[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Deuda LP,Deuda CP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

Volkswagen Bank, S.A Institución de Banca Múltiple

Autopista México – Puebla Km. 116 más 900, San Larenzo Almecatla, Cuatlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.

Clave de cotización:

VWBANK

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

2019

Serie [Eje]	serie
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Serie de deuda	VWBANK18
Fecha de emisión	2018-11-09
Fecha de vencimiento	2022-11-04
Plazo de la emisión en años	4
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	La tasa de interés bruto anual se calculará mediante la adición de 43 puntos bases a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE” o “Tasa de Interés de Referencia”) a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que este determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en

	la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 43 puntos bases a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada periodo de intereses de 28 días, computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y que regirá precisamente durante ese periodo de intereses. La tasa de interés bruto anual se calculará mediante la adición de 43 puntos bases a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 43 puntos bases a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica de fondos a través de los sistemas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), con oficinas ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Informar por escrito al Representante Común, dentro de los 3 Días Hábiles siguientes a que el Emisor tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un Caso de Vencimiento Anticipado conforme al título que documente los Certificados Bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte del Emisor, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que el Emisor propone llevar a cabo para remediarlo.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa. Los Certificados Bursátiles no cuentan con garantía del IPAB.
Fiduciario, en su caso	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]	
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	Aaa.mx, perspectiva estable
Significado de la calificación	Las calificaciones de deuda de Moody´s en la Escala Nacional de México (.mx/MX) son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de los emisores y las emisiones dentro de México. Las calificaciones de deuda senior de largo y corto plazo de Aaamx y MX-1 indican que los emisores o emisiones con esta calificación muestran la calidad crediticia más fuerte en relación a otros emisores o emisiones locales. Están son las más altas en la Escala Nacional de México de Largo y Corto Plazo, otorgadas por Moody´s de México S.A de C.V.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	CaVal- de "mxAAA"
Significado de la calificación	La deuda calificada "mxAA" tiene el gardo más alto que otorga Standard & Poors en su escala CaVal indica la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Otro [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Nombre	
Representante común	CIBANCO, S.A., Institución de Banca Múltiple
Depositario	Indeval
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	El Programa que se describe en este Prospecto fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y los Valores objeto del mismo se encuentran inscritos con los números 3267-4.18-2011-001, los Certificados Bursátiles Bancarios, 3267-4.21-2011-001, los Certificados de Depósito Bancarios, 3267-4.31-2011-001, los PRLV's, y 3267-4.41-2011-001, los Bonos Bancarios, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en elpresente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

VWFS AG como tenedora de la Emisora, confirma en su reporte anual que no realizará cambios a las estructuras accionarias de VW Bank durante el plazo de los créditos.

Asimismo, el Emisor se obliga a no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:

Fusiones; Escisiones.

El Emisor se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:

Gravámenes.

El Emisor se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de activos.

El Emisor se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas del Emisor, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice el Emisor en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia del Emisor.

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual 1

[412000-N] Portada reporte anual 2

[413000-N] Información general 9

Glosario de términos y definiciones: 9

Resumen ejecutivo: 12

Factores de riesgo: 16

Otros Valores: 36

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro: 36

Destino de los fondos, en su caso: 37

Documentos de carácter público: 37

[417000-N] La emisora 38

Historia y desarrollo de la emisora: 38

Descripción del negocio: 42

Actividad Principal: 49

Canales de distribución: 49

Patentes, licencias, marcas y otros contratos: 51

Principales clientes: 51

Legislación aplicable y situación tributaria: 52

Recursos humanos: 66

Desempeño ambiental: 66

Información de mercado: 67

Estructura corporativa: 72

Descripción de los principales activos: 72

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales: 73

Dividendos: 73

[424000-N] Información financiera 74

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación: 86

Informe de créditos relevantes: 86

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora: 87

Resultados de la operación: 87

Situación financiera, liquidez y recursos de capital: 93

Control Interno: 99

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas: 100

[427000-N] Administración 103

Auditores externos de la administración: 103

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: 103

Información adicional administradores y accionistas: 107

Estatutos sociales y otros convenios: 120

[429000-N] Mercado de capitales 123

Estructura accionaria: 123

Comportamiento de la acción en el mercado de valores: 123

[432000-N] Anexos 128

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

Afasa	Autofinanciamiento Automotriz, S.A. de C.V.
Alemania	República Federal de Alemania.
Autofin	Autofinanciamiento México, S.A. de C.V
Banco de México / BANXICO	Banco de México.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V.
Bonos Bancarios	Bonos bancarios que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del programa de conformidad con la LIC y la Circular 3/2012.
CCP	Costo de captación a plazo de pasivos en pesos que publica el Banco de México.
CEDES / Certificados de Depósito Bancarios	Certificados de depósito bancario de dinero a plazo fijo que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del programa de conformidad con la LIC y la Circular 3/2012.
CEBURES / Certificados Bursátiles Bancarios	Certificados bursátiles bancarios que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del Programa de conformidad con la LMV y la Circular 3/2012.
CETES	Certificados de la Tesorería de la Federación.
Circular Única de Bancos	Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV.
Circular Única de Emisoras	Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del mercado de valores expedidas por la SHCP y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas posteriormente.
Circular 3/2012	Circular 3/2012 relativa a operaciones pasivas, activas y de servicios de banca múltiple, expedida por Banco de México el 20 de septiembre de 1995, según la misma ha sido modificada posteriormente.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
CONDUSEF	Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros.
CONSAR	Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
Criterios Contables	Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito contenidos en la Circular Única de Bancos, según hayan sido o sean modificadas o sustituidas.
CUAE	Circular Única de Auditores Externos

Distribuidores elegibles	Agencias distribuidoras de automóviles de las Marcas VW ubicadas en México, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo VW eventualmente comercialice en México.
Dólar / Dólares / E.U.A.$ / USD	Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
DRPA / Cuenta de depósito	Depósito Retirable Previo aviso
Emisión	Cualquier emisión de valores que Volkswagen Bank lleve a cabo de conformidad con el Programa.
Estados Unidos	Estados Unidos de América.
Euros o €	Moneda de curso legal en la Unión Europea.
EURIBOR	Tasa de interés conocida como European Interbank Offered Rate.
Garante / VW Financial Services AG / VWFS AG	Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
Grupo VW	Conjuntamente, las diversas empresas que forman parte del grupo corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
GSF	Gerente de Servicios Financieros.
IETU	Impuesto Empresarial a Tasa Única.
INPC	Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda o sustituya.
Intermediarios colocadores	Banorte S. A. de C. V., Scotiabank S. A. de C. V.; y, de ser el caso, cualquier otra casa de bolsa que actúe como intermediario colocador respecto de alguna Emisión al amparo del Programa.
IPAB	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.
ISR	Impuesto Sobre la Renta.
Ley del IPAB	Ley de Protección al Ahorro Bancario.
LGTOC	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
LIBOR	Tasa de interés conocida como London Inter Bank Offered Rate.
LIC	Ley de Instituciones de Crédito.
LISR	Ley del Impuesto Sobre la Renta.
LMV	Ley del Mercado de Valores.
Marcas VW	Marcas Volkswagen, Seat, Audi, Porsche y Bentley, así como aquellas otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente pueda comercializar en México.
México	Estados Unidos Mexicanos.

NAFIN	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.
NIF	Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C.
NIIF / IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (International Financial Reporting Standards - IFRS).
Pagaré / PRLV / Inversión a plazo	Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento que se emitan al amparo del Programa.
Peso / Pesos / $	Moneda de curso legal en México.
PLD	Prevención de lavado de dinero.
Programa	Programa para la emisión de Valores de Volkswagen Bank.
PTU	Participación de los Trabajadores en las Utilidades.
Reglas de capitalización	Reglas para los Requerimientos de Capitalización de Instituciones de Banca Múltiple emitidas por la SHCP y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 28 de diciembre de 2005 modificadas por última vez mediante resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 23 de noviembre de 2007.
RNV	Registro Nacional de Valores.
Scotiabank	Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple.
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
SICREA	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.
SOFIPO	Sociedades Financieras Populares
SUAUTO	Sistema Único de Autofinanciamiento, S.A. de C.V
Suplemento	Cualquier suplemento que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una emisión de valores al amparo del Programa.
SWAP	Contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar flujos de efectivo en fechas futuras preestablecidas, sobre un valor nominal o de referencia.
Tenedores	Tenedores de los Valores.
TIIE	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
UDIBONOS	Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en UDIs.
UDIs	Unidades de Inversión cuyo valor en pesos se publica por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

Valores	Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios.
Volkswagen Bank / la Emisora / VW Bank / la Institución / el Emisor	Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple.
Volkswagen Leasing / VW Leasing	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Volkswagen Servicios	Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.
VW AG	Volkswagen Aktiengesellschaft.
VW México	Volkswagen de México, S. A. de C. V.
VW	Volkswagen

Resumen ejecutivo:

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Reporte Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Reporte Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora.

Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2019, salvo que se indique algo distinto.

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

La Institución se constituyó en México en 2007, obteniendo el 17 de octubre de 2007 de la SHCP la autorización para operar como Institución de Banca Múltiple y el 25 de marzo de 2008 la autorización para iniciar operaciones (mediante oficio número 111-2/25960/2008). De conformidad con la LIC y las disposiciones emitidas por Banco de México, Volkswagen Bank está autorizada para llevar a cabo, entre otras, operaciones de recepción de depósitos, aceptación de préstamos, otorgamiento de créditos y operaciones con valores.

Desde que inició operaciones, ha funcionado bajo un modelo innovador de banco directo, sin sucursales tradicionales. El servicio se presta directamente al cliente mediante la transmisión de mensajes de datos vía internet o vía centro de atención telefónica a clientes, mediante los cuales el cliente puede ejecutar operaciones bancarias, realizar consultas o disponer de ciertos servicios ofrecidos por el Banco. Consistente con su modelo de banco directo, en un inicio, las operaciones de Volkswagen Bank se centraron en establecer puntos de contacto con los clientes y clientes potenciales en ciertas concesionarias de automóviles de la marca Volkswagen situadas en distintos estados de México, principalmente en el Estado de México, Jalisco, Puebla, Nuevo León, y en la Ciudad de México.

Volkswagen Bank es una institución de banca múltiple que realiza operaciones de banca tradicional enfocadas a otorgar financiamiento y productos financieros para la adquisición de automóviles de las marcas del Grupo Volkswagen. A la fecha de este reporte, Volkswagen Bank es el único banco en México perteneciente a un grupo automotriz y VW es una de las principales empresas automotrices de venta de automóviles y camiones en México, conforme a datos publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C. estos factores permiten a Volkswagen Bank aprovechar la sólida plataforma y base de clientes de Grupo Volkswagen en México y ofrecer productos financieros de manera directa a los clientes de la automotriz y como parte de un esfuerzo de ventas cruzadas entre las sociedades del Grupo Volkswagen. Una descripción del negocio de VW Bank se incluye en la sección “[417000-N] La emisora – Descripción del negocio” del presente reporte.

2. Información Financiera de la Emisora

Desde su constitución y hasta la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ha incrementado su capital social de $446 millones a $1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG, lo que le ha permitido fortalecer su índice de capitalización por arriba del mínimo requerido por la legislación aplicable hasta alcanzar un índice de capitalización de 21.31% al 31 de diciembre de 2019. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank derivada, entre otros, de las inversiones realizadas por VW Financial Services AG en la sociedad y los excelentes resultados de los últimos 3 años, le han permitido financiar sus operaciones, mejorar continuamente sus procesos e invertir en la calidad del servicio al cliente.

Al cierre de diciembre de 2019, 2018 y 2017 el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en $2,045, $1,862 y $1,805 millones, respectivamente. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esas fechas representaba 21.31%, 21.08% y 19.51% de los activos totales, respectivamente, y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.5, 1.4 y 1.5, respectivamente.

Volkswagen Bank, financia sus operaciones mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, emisiones de certificados bursátiles bancarios y mediante captación del público a través de sus operaciones pasivas. Los contratos de apertura de líneas de crédito que tiene celebrados Volkswagen Bank a la fecha de este Reporte contienen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, cuyo incumplimiento podría derivar en una causa de aceleración de los créditos respectivos.

3. Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, la Emisora se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

- **Divulgación y entrega de información**

La Emisora se obliga a:

(i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

(ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

(iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.

(iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

- **Existencia corporativa; Contabilidad y autorizaciones**

La Emisora se obliga a:

(i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.

(ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las International Financial Reporting Standards (IFRS) o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.

(iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

- **Destino de Fondos**

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la Emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

- **Inscripción y listado**

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el RNV y en el listado de valores de la BMV.

- **Prelación de pagos (Pari passu)**

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por ministerio de la Ley.

(b) Obligaciones de no hacer

- **Giro del Negocio**

La Emisora se obliga a no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

- **Fusiones; escisiones**

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que:

(i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles

(ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y

(iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles.

- **Gravámenes**

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

- **Ventas de activos**

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la de la Emisora.

Factores de riesgo:

Al considerar la posible adquisición de valores, los inversionistas deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este reporte y, en particular, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de Volkswagen Bank o de la Garante, así como su capacidad para pagar los valores, podrían verse adversamente afectados. Adicionalmente, cabe la posibilidad de que los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de Volkswagen Bank o de la Garante se vean afectados por otros riesgos que a la fecha del presente informe se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

Información sobre proyecciones y riesgos asociados

La información que no tiene el carácter de información histórica que se incluye en este Reporte, refleja las perspectivas de Volkswagen Bank con relación a los acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “cree”, “espera”, “estima”, “considera”, “planea”, “busca” y otras expresiones similares, indican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, los inversionistas deberán tomar en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte anual y, en su caso, en el suplemento respectivo. Dichos factores de riesgo, proyecciones y estimaciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados.

El presente Informe incluye ciertas declaraciones sobre el futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes partes del Reporte y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales con respecto a los planes futuros y a las tendencias económicas y del mercado que afecten la situación financiera y los resultados de las operaciones de Volkswagen Bank. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía de rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en tales declaraciones por distintos factores. La información contenida en este Informe, incluyendo, entre otras, las secciones “Factores de riesgo” y “Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera de Volkswagen Bank”, identifican algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los tenedores que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Informe. Volkswagen Bank no está obligado a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de este Reporte, excepto por los eventos relevantes y la información periódica, que está obligado a divulgar al mercado conforme a las disposiciones legales aplicables.

Administración de riesgos

El Banco cuenta con un área dedicada a la evaluación y administración de riesgos, denominada Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) misma que cuenta con las funciones para identificar, medir, vigilar, mitigar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución dentro del marco normativo local (CNBV).

La administración del riesgo consiste en realizar un conjunto de actividades de evaluación y que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante la creación de reservas y/o mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas, como la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se entiende como la posible pérdida que enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada con la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago y esto resulte en un incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación.

Para medir el riesgo de crédito, se debe así considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Este método atiende la regulación en materia de reservas crediticias; también bajo este esquema el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito en sus dos enfoques:

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso de selección que considera una herramienta de originación de crédito con un sistema paramétrico (scoring) así como con la medición de capacidad de pago del acreditado, ambos parámetros son validados semestralmente en los órganos colegiados correspondientes (Comité de Riesgos).

- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del conjunto de créditos individuales que conforman el portafolio, así como el monitoreo y estrategias de su diversificación y la medición de la pérdida esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y pérdida no esperada (considerando un nivel de confianza acorde con Basilea de 99.9%).

El nivel de exposición de portafolio al 31 de diciembre de 2019, así como la pérdida esperada y no esperada asociado son los siguientes:

Exposición millones de pesos	Pérdida esperada millones de pesos	Pérdida no esperada millones de pesos
$4,560	$183	$164

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios asociados al valor de activos y/o pasivos del Banco.

Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación, etc. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad del valor en los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por los efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características financieras de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo asociado a éstos y sus vencimientos, es importante recalcar que el apetito de riesgo de mercado en nuestra Institución limita las operaciones a contrapartes con alta calificación crediticia.

El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco calcula diariamente el VaR mediante el método paramétrico y el método histórico, con los siguientes criterios: un horizonte de tiempo de 1 día, un intervalo de confianza del 95% y 365 días de historia.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades; asimismo se realizan pruebas de estrés y retrospectivas para validar su vigencia tal y como lo requieren las sanas prácticas de administración de riesgo.

Al 31 de diciembre 2019, la exposición a riesgo y nivel de VaR en cada una de las modalidades descritas ascienden a:

Exposición millones de pesos	VaR paramétrico millones de pesos
	31 de diciembre de
2019	**2019**
$1,085	$0.88

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

A través de un órgano colegiado (Comité de Assets and Liabilities Management ALM) que sesiona de forma mensual, el Banco analiza y toma las decisiones que le permiten administrar de manera óptima el descalce entre activos y pasivos respetando el apetito de riesgo del Banco.

El principal indicador para el análisis del riesgo de liquidez en el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que, al cierre de 2019, 2018 y 2017 ascendieron a:

	2019	**2018**	**2017**
Descalce entre activos y pasivos promedio	22.1%	15.6%	19.2%

Adicionalmente, en el mismo Comité se da seguimiento mensual al coeficiente de cobertura de liquidez requerido por la CNBV, para asegurarse que la empresa es capaz de hacer frente a sus salidas netas ponderadas de efectivo en los siguientes 30 días. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 el coeficiente de cobertura de liquidez es:

	2019	**2018**	**2017**
Coeficiente de cobertura de liquidez promedio	355.0%	508.1%	690.1%

Riesgo operacional (incluyendo riesgos legal y tecnológico)

El riesgo operacional se define y entiende en la Institución como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende los riesgos tecnológico y legal.

En el Banco la administración del riesgo operacional (incluyendo tecnológico y legal) tiene como objetivo fundamental el identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

Se cuenta con un manual de riesgos que incluye la administración de riesgo operacional aprobado por el Comité de Riesgos. Este incluye los lineamientos, políticas, procedimientos y metodologías relacionados a la identificación, evaluación, control, tratamiento y reporteo de riesgos.

El Banco ha designado dentro de todos sus procesos los denominados “key users”. Estas figuras dentro del Banco funcionan como responsables de riesgo operacional dentro de los procesos, y son responsables de identificar, evaluar y reportar directamente a la UAIR los riesgos operacionales, tecnológicos y legales potenciales; asimismo recibirán los reportes de los eventos de pérdida que se han presentado por riesgo operacional que pueden y/o han impactado en su operación. Asimismo, ellos son responsables de recaudar los reportes de los eventos de pérdida y realizar el reporte de eventos de pérdida o riesgos potenciales identificados.

En ese sentido, se llevó a cabo un programa anual de capacitación a diversos colaboradores denominados “key users” en materia de riesgo operacional. Esto con la finalidad de capacitarlos en cuanto a las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la correcta administración de riesgos operacionales, legales y tecnológicos.

La Institución como parte de la administración de riesgo operacional, tecnológico y legal, lleva a cabo lo siguiente:

- Actualmente la Institución ha diseñado un proceso de gestión de riesgos operacionales, tecnológicos y legales, Modelo de Administración de Riesgo Operacional (MARO), el cual se encuentra alineado a prácticas del sector, como principal objetivo del modelo de gestión de riesgo operacional se encuentra identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

- Para llevar a cabo la administración de riesgo operacional, legal y tecnológico, la Institución ha establecido un gobierno de riesgos el cual se basa en las denominadas tres líneas de defensa, en las cuales la principal, la primera línea de defensa está conformada por los dueños de procesos, quienes se encargan de llevar a cabo la gestión diaria de los riesgos operacionales inmersos en sus procesos junto con las funciones de tecnología y legal, así mismo se ha definido en la segunda línea de defensa que a las áreas de control interno, la UAIR y la función de Information Security Officess (LISO), quienes son los encargados de proveer las metodologías para la gestión de riesgos operacionales y la mejora continua de controles. Asimismo, la tercera línea de defensa está conformada por el área de Auditoría Interna quien será la encargada de verificar la alineación de la Institución con el MARO. Existe una comunicación continua entre la UAIR, Control Interno, LISO y Auditoría Interna.

- Dentro del Comité de Riesgos se presentan los riesgos críticos identificados, así como las acciones que se han establecido para mitigar los riesgos críticos identificados. Asimismo, se presenta el comportamiento de los indicadores de riesgos y si estos se encuentran alineados a las tolerancias al riesgo establecidas.

- Los “key users” asignados son los responsables de reportar cualquier cambio en sus procesos, sistemas, gente, etc. y aquellos riesgos operacionales que surjan de dichos cambios.

- El MARO ha sido implementado a través de los procesos principales, por lo que actualmente la Institución ha identificado los riesgos operacionales potenciales a los que se encuentra expuesta, los cuales concentra la UAIR y a su vez informa al Comité de Riesgos.

- Cada seis meses, la UAIR y las áreas de negocio realizan sesiones o talleres para identificar y evaluar los riesgos operacionales, legales y tecnológicos a los que está expuesta la Institución. Estos riesgos y sus respectivos controles se documentan en matrices de riesgos y controles.

- Se evalúan e informan las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados a los responsables de las áreas implicadas; cada área debe ser consciente de sus riesgos, así como identificarlos y comunicarlos a la UAIR quien a su vez lo debe comunicar al Comité de Riesgos.

- Dentro del Comité de riesgos, se analizan los posibles impactos y si se requieren planes de remediación adicionales para mitigar los riesgos identificados y clasificados como críticos.

- Se mantiene una base de datos histórica que contiene el registro sistemático de los diferentes eventos de pérdida y su impacto en la contabilidad, mismos que quedan registrados en el sistema de riesgo operacional. Esto incluye pérdidas relacionadas a riesgo tecnológico, legal y operacional.

- La UAIR es responsable de realizar una conciliación mensual entre los registros contables y la base de eventos de pérdida para corroborar la información relacionada a pérdidas por riesgo operacional (incluido tecnológico y legal).

- El nivel de tolerancia establecido por el Grupo VW sobre la gestión de riesgo operacional para VW Bank es de $11 millones de pesos.

- Se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Disaster and Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, de la operación principal de la Institución y la recuperación de sus principales procesos críticos de la Institución.

- Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización establecidas por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

- Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos.

Riesgo tecnológico

Entendido como la pérdida potencial por daños o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios de la Institución con sus clientes.

- Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos.
- Diariamente se realiza una copia de todas las operaciones y transacciones concertadas. Se mantienen en resguardo copias de seguridad de los procesos realizados.
- Políticas de contingencias en caso de: fallas en comunicaciones, actos de vandalismo, desastres naturales, entre otros.

Riesgo legal

La Institución ha implementado políticas y procedimientos de minimización del riesgo legal que consideran:

- Revisión de los procesos jurídicos por el departamento de Legal.
- Elaboración de reportes de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables a la Institución; dichos reportes se elaboran de manera trimestral.
- Se consolidan en una base todos los procesos judiciales donde la Institución es actora o demandada, esto a su vez se envía a la UAIR para que concentre las pérdidas materializadas por riesgo legal.
- Diariamente, el área Legal revisa el Diario Oficial de la Federación para conocer las nuevas regulaciones aplicables a la Institución y las comunica a las áreas responsables para alinear la operación del Banco y evitar estar incumplimiento.
- Se cuenta con una reserva legal previamente definida por las áreas responsables para poder hacer frente a cualquier situación legal adversa que la Institución enfrente.

De acuerdo al cierre de 2019, 2018 y 2017, este es el promedio a la exposición al riesgo.

	2019	2018	2017
Promedio eventos materializados (miles de pesos)	303	187	243
Número de eventos	9	13	10

Factores de riesgo relacionados con México

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y la situación financiera de la Emisora.

Las operaciones de Volkswagen Bank se realizan en México. La totalidad de los financiamientos otorgados a personas físicas.

La economía mexicana ha presentado situaciones perjudiciales en el pasado producto de acontecimientos internos y externos. Recientemente, los mercados financieros internacionales han presentado importantes movimientos que evidencian inestabilidad y podrían ser indicativos de una tendencia recesiva global o regional. El gobierno federal ha buscado implementar medidas que eviten o disminuyan el impacto de dichas circunstancias en la economía mexicana. Volkswagen Bank no puede asegurar que dichas medidas por parte del gobierno sean efectivas para contrarrestar los efectos de crisis globales repercutiendo en el incremento de la tasa de desempleo, un menor ingreso disponible del consumidor o mayores costos de financiamiento, entre otros factores, que pueden afectar de manera significativa sus resultados de operación y situación financiera.

Para el cuarto trimestre de 2019 el Producto Interno Bruto (PIB) presentó una disminución del 0.4% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

Los acontecimientos políticos en Estados Unidos podrían afectar los resultados operativos y la situación financiera de la Emisora.

La correlación directa entre la economía nacional y la economía de los Estados Unidos de América, la cual ha incrementado y es un factor que debe tomarse en cuenta, ya que una desaceleración de la economía estadounidense puede tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional, afectando indirectamente los resultados de la Emisora.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los valores.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distinta medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

Derivado de la globalización y de los distintos tratados de comercio entre México y otros países, existe una correlación entre la economía nacional y la economía mundial, la cual genera incremento en la actividad comercial y financiera de México. En consecuencia, la desaceleración de la economía mundial, ha tenido en los últimos años un efecto adverso sobre la economía nacional. Los resultados de la Emisora pudieran verse afectados como consecuencia indirecta de esta desaceleración económica. Adicionalmente, el valor de mercado de los valores podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes.

Las variaciones en las tasas de interés y otros indicadores financieros podrían afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank y su situación financiera.

El financiamiento que otorga Volkswagen Bank, históricamente ha estado denominado en pesos, a tasas fijas. Actualmente la Emisora no cuenta con operaciones denominadas en UDIs o en alguna moneda distinta al peso, por ende, el Banco es indiferente a las variaciones en estos indicadores.

Los swaps son la principal herramienta para cerrar brechas de liquidez observadas en el balance de Volkswagen Bank. Actualmente el descalce más grande observado es de $181 millones, considerando las cifras de manera trimestral. Debido a esto, concertar un nuevo swap de tasa de interés crearía una brecha más grande por el lado pasivo. Adicional a lo anterior, la tasa de referencia se encuentra con una tendencia a la baja, en gran parte debido a la incertidumbre político económica. Después de un ciclo de alzas por parte del Banco Central que inició en 2015, ahora la gran mayoría de analistas y el mercado en general, esperan que se continúe con un ciclo de recortes hasta mediados del siguiente año, por lo anterior, al cierre de 2019 no se contrató ningún instrumento financiero derivado.

El incremento en los niveles de inflación podría afectar de manera negativa los resultados operativos de la Emisora.

Históricamente México ha experimentado bajos niveles inflacionarios en la última década, en los últimos años la inflación ha sido controlada mediante diversos mecanismos financieros con los que cuenta Banco de México; sin embargo, en 2019 las presiones en el sector externo derivadas tensiones comerciales han estresado los niveles inflacionarios durante 2019, afectando su tendencia. La inflación determinada por Banco de México al cierre de 2019, 2018 y 2017 fue de 2.83%, 4.83% y 6.77%, respectivamente.

Los ingresos de la Emisora podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación en los niveles de inflación y las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno al incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el aumento de las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Emisora.

En la medida en que un alza en los niveles de inflación no se vea correspondida por el incremento en los salarios mínimos de México, se podría afectar la capacidad de compra del público interesado en adquirir vehículos, lo que disminuiría los ingresos de los intermediarios financieros y podría incrementar la morosidad de los mismos. Por lo tanto, cualquier incremento en la inflación que no sea acompañado por un incremento en ingresos podría afectar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

La calificación crediticia de los valores puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas para cada emisión respecto de los valores podrán estar sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con Volkswagen Bank, la Garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo al suplemento correspondiente (emisiones de largo plazo).

Una disminución en los niveles de empleo podría afectar adversamente los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Conforme a los datos publicados por el INEGI, la tasa de desempleo en México fue de 3.7% a diciembre de 2019. Se esperaría ver un deterioro de la capacidad de pago de los clientes de Volkswagen Bank si la situación de empleo en el país empeora, lo que a su vez podría generar una disminución en su cobranza y, por lo tanto, un incremento en sus niveles de cartera vencida e incremento de reservas crediticias.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Emisora.

Un cambio en la política económica internacional derivado de los cambios recientes de gobiernos en diversos países, visto de forma negativa por los mercados internacionales, podría generar inestabilidad financiera en México, lo cual resultaría en una situación desfavorable para la Institución y podría afectar los resultados operativos y financieros.

Es imposible asegurar que el futuro desarrollo político o económico de México, sobre el que la Institución no tiene control, no tendrá un efecto favorable o desfavorable en su posición financiera o resultados de operación.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó a través del Diario Oficial de la Federación, el 26 de abril de 2018, las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la CNBV que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos (Ley de auditores) a fin de mejorar la calidad de los servicios de auditoría externa y personas sujetas a la supervisión de la propia Comisión.

Al respecto, la Compañía no presentó algún impacto con la Circular Única de Auditores Externos, la cual entró en vigor el 1 de agosto de 2018.

Cambios en el régimen fiscal aplicable podrían ser adversos para la Emisora.

La legislación tributaria en México sufre modificaciones constantemente, por lo que la Emisora no puede garantizar que el régimen fiscal que le es aplicable no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar sus resultados. En el caso de realizarse cambios a la legislación fiscal que incrementaran la carga tributaria de la Emisora, el mismo podría contar con menores recursos para pagar sus gastos operativos y deudas (incluyendo los valores).

Cambios en disposiciones gubernamentales podrían ser adversos para la Emisora.

Cualquier cambio en las leyes o en las políticas y estrategias gubernamentales aplicables a los servicios y productos financieros ofrecidos por las instituciones de banca múltiple podría afectar la operación y el régimen jurídico de la Emisora, pudiendo afectar su negocio, situación financiera o resultados de operación.

El nivel de operaciones de Volkswagen Bank depende del comportamiento del mercado automotriz en México, por lo que afectaciones a dicho mercado podrían afectar los resultados de operación y la condición financiera de Volkswagen Bank.

Históricamente, el mercado automotriz ha sido uno de los sectores mayormente afectados por las crisis económicas. Aun cuando el mismo se ha mostrado estable en los últimos años, tomando en consideración que los activos de Volkswagen Bank consisten en créditos otorgados para adquirir automóviles o están relacionados con la industria automotriz, una disminución en las ventas del sector automotriz podría afectar el crecimiento, la condición financiera o los resultados operativos de Volkswagen Bank, así como su capacidad para pagar los valores.

En el caso de una disminución en la venta de automóviles de las marcas del grupo VW, los resultados operativos y financieros de Volkswagen Bank se verían afectados en forma adversa.

Las operaciones de Volkswagen Bank están dirigidas a prestar los servicios financieros necesarios para que sus clientes puedan adquirir automóviles de las marcas del grupo VW. Sus productos de captación están diseñados para facilitar la obtención de créditos automotrices y sus créditos tienen como propósito la adquisición de vehículos de las marcas del grupo VW. En consecuencia, 99.0% de los ingresos de Volkswagen Bank derivan del financiamiento de la venta de automóviles realizadas a través de distribuidores elegibles.

Factores de riesgo relacionados con los valores

Mercado limitado para los valores.

El mercado de valores de Volkswagen Bank se encuentra limitado a la emisión de bonos en el mercado de capitales y la contratación de swaps de tasas de interés para la cobertura de los bonos antes mencionados.

No se puede asegurar que exista mercado secundario para los valores y no pueden tampoco estimarse las condiciones que puedan afectar al mercado de los valores en el futuro, ni la capacidad, ni condiciones en las cuales los tenedores puedan, en su caso, enajenar los valores en el futuro. Los valores pueden en el futuro enajenarse a precios inferiores o superiores al precio al que fueron emitidos inicialmente dependiendo de diversos factores, incluyendo, entre otros, la situación financiera de Volkswagen Bank, el comportamiento de las tasas de interés, la estructura del valor específico y la situación política y económica de México.

Los tenedores de los valores no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de Volkswagen Bank.

Los tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de condiciones con todos los demás acreedores comunes de Volkswagen Bank. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos garantizados (en su caso), los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de acreedores comunes, incluyendo los créditos resultantes de los valores. Así mismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, los créditos garantizados (en su caso) tendrán preferencia (incluso con respecto a los tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Los valores no se encuentran respaldados por el IPAB.

De conformidad con lo dispuesto por los artículos 6 y 10 de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, los valores emitidos no se encuentran entre las obligaciones garantizadas por el IPAB. En virtud de lo anterior, los tenedores no tendrán recurso alguno en contra de del IPAB en el caso que exista un incumplimiento en el pago de valores emitidos como negociables o al portador por la Emisora.

El valor de mercado de los certificados bursátiles puede verse afectado por diversas razones.

El valor de mercado de los valores pudiera verse afectado por diferentes factores independientes de la capacidad crediticia de Volkswagen Bank, incluyendo de manera enunciativa más no limitativa:

- El valor y la volatilidad de los certificados bursátiles;
- La situación del mercado bursátil en México, en general, en un momento determinado;
- Intereses del mercado y tasas de rendimiento;
- La liquidez de los valores y el número de inversionistas que sean titulares de los mismos; y
- El tiempo restante para la fecha de pago o la fecha de vencimiento de los valores.

Adicionalmente, el valor de los certificados bursátiles depende de un número de factores interrelacionados, incluyendo eventos económicos, financieros y políticos en una o más jurisdicciones, incluyendo aquellos que afectan los mercados de capitales o de dinero en general y los tipos de cambio conforme a los cuales algunos valores pudieran ser objeto de intermediación. El precio conforme al cual el tenedor podrá vender el valor correspondiente antes de la fecha de vencimiento, podrá ser a descuento, el cual podrá ser sustancialmente inferior al valor al que originalmente fueron emitidos los valores, si en ese momento, el precio de los valores está por debajo, igual o no lo suficientemente por encima del precio de mercado en la fecha de emisión correspondiente de los valores. El valor histórico de mercado de los certificados bursátiles no deberá ser considerado como un indicador de dicho valor y el posible comportamiento en el futuro de cualquiera de los valores.

Los niveles de apalancamiento de Volkswagen Bank y las características de sus pasivos podrían resultar en una afectación a su situación financiera y su capacidad de pagar los Valores.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 Volkswagen Bank contaba con pasivos por un monto total de $3,164, $ 3,323 y $ 3,860 millones, respectivamente.

Si hubiere circunstancias económicas desfavorables y extremas que afectaren los activos de Volkswagen Bank, dichas circunstancias podrían resultar en un impedimento en la capacidad de Volkswagen Bank de pagar sus pasivos al vencimiento, incluyendo sus obligaciones respecto de los valores. En el supuesto que la tasa a la que generan rendimientos los activos de Volkswagen Bank sea menor que la tasa a la que generan costos sus pasivos, el margen financiero de Volkswagen Bank podría disminuir o podría sufrir pérdidas en sus operaciones de financiamiento.

Volkswagen Bank considera que la estructura de sus activos y pasivos en cuanto a vencimiento se mantiene en un nivel óptimo permitiéndole generar ingresos derivados de las diferencias de tasas activas y pasivas monitoreando continuamente los riesgos de mercado y liquidez implícitos.

Los niveles de reservas crediticias de Volkswagen Bank pueden resultar insuficientes para hacer frente a posibles contingencias, lo que podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank crea y mantiene reservas determinadas mediante el método señalado por la CNBV en la Circular Única de Bancos. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a $183 millones, $220 millones y $222 millones, respectivamente.

Los niveles actuales de reservas preventivas de Volkswagen Bank son suficientes para contrarrestar pérdidas derivadas de los incumplimientos de sus clientes, las reservas se mantendrán en el futuro de conformidad con las políticas internas (según las mismas puedan variar en el futuro) o los requisitos regulatorios, en caso que dichas reservas sean insuficientes, los resultados operativos y financieros de Volkswagen Bank podrían verse afectados.

El incremento en la competencia podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de Volkswagen Bank.

Las operaciones de Volkswagen Bank se concentran principalmente en dos sectores, banca tradicional y financiamiento, destinados a la adquisición de automóviles de las marcas del grupo VW. La gran mayoría de las ventas de automóviles en México se llevan a cabo a través de tres medios: (i) al contado, (ii) con financiamiento, o (iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el área de financiamiento de ventas al menudeo, participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones, incluyendo las entidades financieras de empresas como Ford, General Motors, Nissan y Toyota, así como instituciones de banca múltiple, tales como Banamex, HSBC, Scotiabank y BBVA Bancomer, entre otros.

El aumento en la participación de los bancos comerciales, de las empresas de autofinanciamiento, así como de la incursión de las empresas financieras de las armadoras distintas a VW en el sector de financiamiento automotriz, tendría como resultado una mayor competencia para Volkswagen Bank y, por ende, sus resultados de operación y condición financiera se verían afectados.

Adicionalmente, se puede observar que los competidores (bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento) tienen una ventaja competitiva significativa frente a Volkswagen Bank, dicha ventaja recae en que mientras las operaciones de la Institución se concentran en servicios de captación y en el otorgamiento de financiamientos de recursos destinados a la compra de automóviles de las concesionarias del grupo VW, los competidores tienen una mayor diversificación de marcas y productos a ofrecer.

Derivado de lo anterior, dicha diversificación en sus operaciones y fuentes de sus ingresos otorga a los competidores de la Institución una cobertura natural frente a hechos o circunstancias que afecten las ventas de una marca exclusiva de automóviles o de la industria automotriz en general. Cualquiera de dichos hechos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera dela Institución.

El aumento en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago de los financiamientos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank era de 2.6%, 3.2% y 3.7%, respectivamente. Un aumento sostenido en el nivel o frecuencia de los incumplimientos, de los clientes a sus obligaciones de pago al amparo de los contratos de crédito celebrados con VW Bank, resultaría en un aumento en el índice de cartera vencida, lo que tendría un efecto adverso en los resultados de operación y condición financiera de la Institución.

La ejecución de las garantías que garantizan los financiamientos otorgados por Volkswagen Bank podría ser difícil o tardada.

Los créditos otorgados por Volkswagen Bank prevén que los mismos se encuentran garantizados por los vehículos financiados. Las garantías respectivas se otorgan conforme a los correspondientes contratos de crédito. La constitución o perfeccionamiento de dichas garantías podría ser cuestionada por los clientes de acuerdo con sus términos. En el caso que dichas garantías no sean ejecutables, los procesos de recuperación de cartera vencida de Volkswagen Bank tendrían que prever formas alternativas de recuperación, lo que podría generar afectaciones a sus niveles de recuperación de cartera morosa.

Adicionalmente, los procesos judiciales de recuperación pueden ser tardados, por lo que un retraso en la cobranza de créditos morosos por ineficiencias en dichos procesos judiciales, podría afectar la liquidez de Volkswagen Bank lo que tendría un efecto adverso en sus resultados de operación y por ende en su condición financiera.

El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank es una institución financiera altamente regulada y sujeta a la supervisión de las autoridades financieras mexicanas (incluyendo a la SHCP y la CNBV). La reglamentación de las instituciones de banca múltiple incluye regulación relativa a requisitos de capitalización y a la creación de reservas. Actualmente, Volkswagen Bank se encuentra en cumplimiento con dichos requisitos y cuenta con niveles adecuados de capital y reservas.

Una modificación en la política gubernamental aplicable a todas las instituciones de banca múltiple que resulte en cambios para incrementar los niveles de capitalización, las reservas, o los montos pagaderos, podría afectar los resultados operativos y posición financiera. Igualmente, la falta de cumplimiento con los requerimientos de capitalización tendría consecuencias como imposición de multas, obligaciones de realizar aportaciones de capital adicional, prohibiciones en el pago de dividendos o de bonos u otras medidas impuestas por la CNBV, que podrían limitar las operaciones de la Emisora, su continuidad como institución financiera o su situación financiera.

A partir de 2013 se llevó a cabo la implementación en México de las nuevas reglas de capitalización recomendadas por el Banco de Pagos Internacionales (conocidas como Basilea III), con lo que se harán cambios en la determinación del capital mínimo. Los impactos de la implementación de estas reglas fueron mínimos para la Institución, ya que siempre ha contado con índice de capitalización por encima del mínimo y el nivel al 31 de diciembre de 2019 es superior al nuevo requerimiento con un nivel del 21.3%.

Volkswagen Bank debe mantener al día sus sistemas de administración de riesgos, de lo contrario sus operaciones y negocios podrían verse afectados.

El riesgo de crédito es uno de los principales riesgos que afecta a la Emisora. Si no se mantienen los sistemas de administración de riesgos en niveles de funcionamiento adecuados, con toda la información necesaria y actualizada, debido a deficiencias técnicas o por falta de inversión en dichos sistemas, los funcionarios de Volkswagen Bank podrían no realizar análisis cualitativos y cuantitativos adecuados, lo que podría resultar en pérdidas y afectar en forma significativa sus resultados, su situación financiera y operaciones, así como su viabilidad futura.

Volkswagen Bank depende de sistemas informáticos para desarrollar sus negocios los que, de fallar podrían tener un efecto adverso y significativo en las operaciones y negocios.

Los negocios de Volkswagen Bank dependen de sistemas informáticos para obtener y procesar operaciones y para realizarlas en muchos y diversos mercados. La Emisora podría tener problemas de operación con sus sistemas como resultado de fallas, virus y por otras causas. Cualquier afectación a los sistemas, incluyendo el decremento en la velocidad de los mismos, podría resultar en que se pierda información, existan errores y ciertas operaciones no concluyan en tiempo. Lo anterior representaría un efecto adverso y significativo en sus operaciones y negocios.

Volkswagen Bank paga al IPAB cuotas ordinarias y extraordinarias, su incremento podría afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Si el monto de las cuotas ordinarias se incrementara, se impusieren cuotas extraordinarias o se modificaran los pasivos respecto de los cuales se imponen cuotas, podría estar obligada a hacer pagos adicionales al IPAB, lo que afectaría su situación financiera y resultados de operación.

La revocación de la autorización para operar como institución de banca múltiple afectaría los resultados operativos y la situación financiera de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank opera con base en una autorización otorgada por la SHCP en los términos de la LIC.

En el supuesto que la SHCP revocare la autorización otorgada a la Institución de conformidad con términos de la LIC, por cualquier razón (incluyendo razones atribuibles a Volkswagen Bank), no sería posible que éste continuara operando su negocio y podría ser necesario iniciar un procedimiento de liquidación y disolución.

La modificación de la reglamentación aplicable a las operaciones de Volkswagen Bank podría afectar sus resultados operativos y situación financiera.

Además de la regulación aplicable a los niveles de capitalización y reservas, Volkswagen Bank está sujeto a un importante número de normas que regulan su actividad bancaria. Algunas de las más relevantes de dichas normas se explican en la sección "La Emisora - Descripción del negocio – Actividad Principal – Canales de distribución - Patentes, licencias, marcas y otros contratos - Principales clientes - Legislación aplicable y situación tributaria" del presente Reporte.

Cualquier modificación a dicha reglamentación que tenga como consecuencia limitar o restringir sus operaciones, o que en su caso dificulten u obstaculicen el desarrollo de su negocio, podría tener un efecto adverso y significativo en sus resultados de operación o situación financiera.

Volkswagen Bank realiza operaciones con partes relacionadas dando lugar a posibles conflictos de intereses.

Volkswagen Bank realiza operaciones de financiamiento (tanto activas como pasivas) con empresas afiliadas al Grupo VW, dando lugar a posibles conflictos de intereses. Una descripción de dichas operaciones se incluye en la sección "Administración – Auditores externos de la administración - Operaciones con personas relacionadas y conflictos de Interés." del presente Informe.

Volkswagen Bank puede verse afectado por procedimientos legales en lo que pudiera estar implícita VW FS AG y VW AG por el tema del incumplimiento en los estándares de emisiones contaminantes.

VWFS AG pudiera verse involucrado en procedimientos legales o regulatorios, específicamente relacionados con el problema de las emisiones contaminantes, ya sea de manera directa como resultado de sus actividades de proveedor de servicios financieros en relación con la venta de vehículos afectados, o de manera indirecta en relación con demandas potenciales en contra de Volkswagen AG, otras subsidiarias del Grupo Volkswagen o ciertos distribuidores.

El éxito de Volkswagen Bank depende de su capacidad para atraer y retener personal clave.

Las operaciones de la Emisora y su crecimiento dependen en gran medida del esfuerzo, las relaciones, la reputación y experiencia de los miembros de su Consejo de Administración, directivos relevantes y demás personal clave. La pérdida de cualquiera de dichas personas, así como la incapacidad de la Emisora para contratar y retener a personal altamente calificado para reemplazarlos, podría tener un efecto material adverso en su negocio, situación financiera y resultados de operación.

Además, el éxito futuro de la Emisora depende también de su capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y retener personal calificado en las áreas de operaciones, ventas, publicidad, cobranza y administración de personal. La competencia que existe en el mercado por atraer a dicho personal calificado es intensa y la Emisora podría no ser capaz de contratar, capacitar, integrar o retener a personal calificado con el nivel de experiencia o de compensación necesaria para mantener la calidad en la prestación de sus servicios y reputación o para mantener o expandir sus operaciones.

Factores de riesgo relacionados con la Garante y con la garantía

El Garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

El Garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de Alemania. El negocio del Garante y las jurisdicciones en las que opera se describen en la sección “La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora” del presente Reporte.

El negocio y la situación financiera y operativa del Garante se encuentran sujetos a diversos riesgos, incluyendo riesgos relacionados con las características de su condición financiera, la naturaleza de sus operaciones y los mercados en los que opera. La actualización de cualquiera de dichos riesgos podría afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la Garantía.

Los mercados en los que el Garante opera, entre ellos Europa, pueden así mismo estar sujetos a riesgos como aquellos que se han suscitado en ciertos países europeos (que han experimentado crisis de deuda soberana; por ejemplo, Grecia y otros). El Garante considera que actualmente, la crisis de deuda soberana europea no representa un impacto relevante en el desarrollo del volumen de nuevos negocios del Garante en Europa. El Garante considera que los riesgos crediticios que puedan derivar de dicha crisis se encuentran completamente cubiertos con sus reservas.

Entre los riesgos a los que se encuentra sujeto el negocio del Garante se encuentran los siguientes:

- Riesgo crediticio. El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad, en los segmentos de financiamiento y arrendamiento, de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones de pago.
- Riesgo de seguros. Estos riesgos se relacionan con las operaciones de reaseguro de Volkswagen Versicherung AG en los segmentos de los seguros para vehículos motores, seguros sobre deuda residual y seguros de líneas comerciales.
- Riesgo de mercado. Este riesgo incluye, como ejemplo, el riesgo relacionado con las tasas de interés y tipos de cambio, así como con el riesgo de liquidez, surge como resultado del refinanciamiento de las operaciones del Garante en los mercados de dinero y de capitales.
- Riesgo operativo. Este riesgo incluye, como ejemplo, la falla en los sistemas de tecnología de información del Garante, los errores humanos o los desastres naturales. Constituye un riesgo al que están expuestas todas las empresas independientemente del sector al que pertenezcan.

La garantía de los valores se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.

La garantía que ha otorgado la Garante, se constituye mediante un instrumento denominado “Guarantee”, el cual estará regido por la ley de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el Garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig, Alemania; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de Alemania. Para una descripción completa de dicha garantía, ver la sección “La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora” del presente Reporte.

En el supuesto de que la Garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la garantía, los tenedores podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes de la Alemania ante los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig.

Así mismo, la mayoría de los activos y negocios de la Garante se encuentran ubicados en Alemania y los estados miembros de la Unión Europea, por lo que, en su caso, cualquier ejecución de los bienes respectivos debería de realizarse en las mencionadas jurisdicciones y conforme a las reglas procesales correspondientes.

De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del Garante, las reclamaciones de los tenedores conforme a la garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de Alemania.

Riesgo de una disminución en la calificación de la Garante podría tener un efecto adverso en sus resultados de operación y situación financiera.

Las agencias calificadoras Standard & Poor's Rating Services y Moody's Investor Service, Inc. utilizan las calificaciones para clasificar la solvencia de la Garante a fin de evaluar si será capaz de pagar sus obligaciones en el futuro. La Garante es una subsidiaria, al 100% de VWAG y, debido a la fuerte relación económica y estratégica entre estas 2 empresas, la calificación crediticia de la Garante sigue dependiendo en forma significativa del desarrollo económico y la calificación crediticia de VWAG.

Una disminución en la calificación de la Garante tendría como consecuencia un aumento en el costo de capital en relación con el mercado de capitales y en los productos del mercado de dinero, así como un aumento en los precios de las líneas de crédito. Así mismo, se influenciaría directamente en la situación financiera y en los resultados de la Garante.

"Posibles incumplimientos de los requisitos de mantenimiento del listado en bolsa y/o de la inscripción en el registro"

Como emisor listado en la BMV, la Compañía está sujeta de diversos requisitos, entre ellos, los de entrega de información periódica y el mantenimiento de ciertos requisitos mínimos a fin de mantener dicho listado en el mercado. En caso de que la Compañía deje de cumplir sus obligaciones como empresa pública o los requisitos mínimos para continuar listada en la BMV, la Compañía podría ser objeto de la cancelación del listado, así como en el RNV o bien estar sujeta a multas, sanciones y/u otras acciones administrativas o regulatorias.

Factores de Riesgos por brote del virus COVID -19 en México

El brote del virus COVID 19 está afectando la economía global, sin embargo, la Administración de la Institución no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación por lo que a la fecha de este reporte aún se encuentra en proceso de evaluación del impacto financiero. En la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2020 la Administración de la Institución ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio, para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de marzo de 2020 y hasta el 30 de abril de 2020 (fecha de emisión de este reporte) no ha identificado eventos subsecuentes significativos. Cabe mencionar, que VW Bank ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos sus clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, iii) monitorear y asegurar su liquidez; iv) tener una comunicación directa y constante con su casa matriz y v) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

Factores de Riesgos por adopción de nuevas normas contables.

A partir del 1 de enero de 2019 y 2018 el Banco adoptó de manera prospectiva las siguientes NIF y Mejoras a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha que indica. Se considera que dichas Mejoras a las NIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

Mejoras a las NIF 2017

- NIF B-13 “Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros”. Establece que si durante el periodo posterior (lapso comprendido entre la fecha de los estados financieros y la fecha en que son autorizados para su emisión a terceros) una entidad deudora logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo para un pasivo contratado con condiciones de pago a largo plazo y en el que ha caído en incumplimiento, conserve la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros.

- NIF B-6 “Estado de situación financiera”. Véase mejora establecida en la NIF B-13.

- NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Véase mejora establecida en la NIF B-13.

- NIF C-20 “Instrumentos financieros por cobrar”. Véase mejora establecida en la NIF B-13.

- NIF C-11 “Capital contable”. Se establece que los costos de registro en una bolsa de valores de acciones que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes deben reconocerse por la entidad en la utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación y no en el capital contable, dado que no se considera que estén relacionados con una transacción de capital de la entidad. Adicionalmente no debe reconocerse dentro del estado de resultados integral utilidad o pérdida alguna sobre la adquisición, recolocación, emisión o cancelación de las acciones propias de la entidad.

- NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, la entidad podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre y cuando soporte, en este último caso que cumple con todos los requisitos establecidos en la NIF.

  Asimismo, se establece que la diferencia resultante entre los activos del plan (AP) alcanzados por el reconocimiento en resultados del ingreso por intereses estimado durante el periodo y el valor razonable de los AP al cierre del periodo debe reconocerse, opcionalmente, en ORI o en la utilidad o pérdida neta en la fecha de su determinación, la entidad debe ser consistente en el reconocimiento de las remediciones.

Mejoras a las NIF 2018

- NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”. Se requiere revelar los cambios relevantes que hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo en pasivos considerados como parte de las actividades de financiamiento, preferentemente presentar una conciliación de saldos iniciales y finales.

- NIF B-10 “Efectos de la inflación”. Se requiere revelar, adicionalmente a lo antes requerido, el acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores que incluyan los dos ejercicios anuales anteriores y el ejercicio anual al que se refieren los estados financieros.

- NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Se aclara que el método de depreciación basado en ingresos no se considera válido, por lo tanto, la depreciación basada en métodos de actividad son los únicos permitidos.

- NIF C-8 “Activos intangibles”. Establece que el uso de un método de amortización de activos intangibles basado en el monto de ingresos asociado con el uso de dichos activos no es apropiado.

- NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”. Puntualiza que el reconocimiento posterior de un activo transferido debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, eliminando la metodología anterior que establecía que cuando el reconocimiento posterior se realizaba a valor razonable los efectos del activo transferido se reconocían en resultados.

Mejoras a las NIF 2019

- NIF B-9 “Información financiera a fechas intermedias”. Se requiere revelar la información sobre el Valor Razonable de los Instrumentos Financieros para Cobrar Principal e Intereses y los Instrumentos Financieros por Pagar, según se establece en las NIF C-20 y C-19, respectivamente; asimismo, se establecen eventos y transacciones específicas, en que se requiere su revelación, si son consideradas relevantes. Por otro lado, se requiere revelar el desglose de los ingresos procedentes de contratos con clientes requeridos en la NIF D-1 “Contratos con clientes”.

Las NIF que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2021 son la NIF B-17, Determinación del valor razonable, NIF C-3, Cuentas por cobrar, NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos, NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar, NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar, NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés, NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes, NIF D-2, Costos por contratos con clientes y NIF D-5, Arrendamientos. El Banco se encuentra analizando el efecto que tendrán estas modificaciones en la información financiera que presenta.

Otros Valores:

Volkswagen Bank cuenta con la inscripción genérica en el RNV de emisiones de pagarés, de conformidad con el oficio expedido por la CNBV al respecto. En términos de lo dispuesto en la Circular Única, la inscripción genérica sólo es aplicable para emisiones de valores a plazos menores de 1 año. Conforme a la LMV, dicha inscripción genérica permite a Volkswagen Bank realizar emisiones de pagarés conforme a un proceso simplificado. Las características de cualesquiera dichos instrumentos se determinan por Volkswagen Bank sujeto a las disposiciones emitidas por Banxico quien establece ciertas restricciones a la misma, fuera de dicha inscripción, Volkswagen Bank no cuenta con valores registrados en el RNV.

La Garante no cuenta con valores inscritos en el RNV, sin embargo, actúa como garante respecto de un programa de certificados bursátiles de Volkswagen Bank y las emisiones realizadas al amparo de dicho programa.

En los términos de la LMV y la Circular de Emisoras, Volkswagen Bank y la Garante (éste último como garante de las emisiones) están obligados a presentar a la CNBV y a la BMV, información financiera periódica (incluyendo estados financieros anuales auditados y estados financieros intermedios) así como reportes periódicos en los términos ahí establecidos. Adicionalmente, Volkswagen Bank y la Garante tienen la obligación de presentar cierta información adicional (incluyendo información legal) así como informes sobre eventos relevantes. A la fecha se ha dado cumplimiento en forma completa y oportuna en los últimos 3 ejercicios a los reportes que la legislación mexicana nos requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

El 7 de noviembre de 2018 la Institución realizó una cuarta oferta pública a través de la BMV por un monto de $1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWBANK18. La fecha de vencimiento es el 4 de noviembre de 2022 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.28 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Destino de los fondos, en su caso:

Los fondos netos producto de cada una de las emisiones podrán ser utilizados por Volkswagen Bank para satisfacer sus necesidades operativas (incluyendo el fondeo de sus operaciones activas). En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión de valores deban ser utilizados con una finalid específica, ésta será descrita en el suplemento respectivo.

Los fondos obtenidos en las emisiones realizadas en los años de 2018 y 2017, previamente mencionadas, fueron aplicados en su totalidad de acuerdo a lo establecido en los suplementos correspondientes.

Documentos de carácter público:

La documentación presentada por Volkswagen Bank a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los valores que se emitan al amparo del programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de internet www.bmv.com.mx y en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office y Banco Directo de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México - Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 303-5304, a la atención de David Federico Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com.

La página de internet de la Emisora se ubica en la dirección https://www.vwfs.mx/vwb.html. Ni dicha página de internet ni cualquier información contenida en la misma, forma parte del presente Reporte. La página de internet del Garante se ubica en la dirección www.vwfsag.de, en el entendido de que ni dicha página ni la información contenida en la misma forma parte del presente Reporte.

La Emisora ha transcrito en este Reporte diversa información que ha sido preparada por Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., la CNBV u otras fuentes. La Emisora no ha verificado que dicha información o los métodos utilizados para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

De manera general se enuncia la información de la Emisora publicada en la página de Bolsa Mexicana de Valores:

- Estados Financieros Básicos
- Comentarios y Análisis de la Administración
- Constancia Trimestral
- Reportes Anuales

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

Datos Generales

La denominación o razón social de la Compañía es: Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple

Se constituyó en México en 2007 habiendo obtenido el 17 de octubre de 2007 de la SHCP la autorización necesaria para operar como institución de banca múltiple y el 25 de marzo de 2008 la autorización necesaria para iniciar operaciones (mediante oficio número 111-2/25960/2008). De conformidad con la LIC y las disposiciones emitidas por Banco de México, Volkswagen Bank está autorizada para llevar a cabo, entre otras, operaciones de recepción de depósitos, aceptación de préstamos, otorgamiento de créditos y operaciones con valores.

La constitución consta en la escritura pública número 42671 de fecha 16 de agosto de 2007, otorgada ante la fe del Lic. Jorge Romero Vargas, notario público número 4 de la ciudad de Puebla, cuyo primer testimonio quedó registrado en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Judicial Puebla, Puebla, en el folio mercantil electrónico 38291*2.

Conforme a sus estatutos sociales tiene una duración indefinida. Las oficinas principales se encuentran ubicadas en la Autopista México-Puebla Km, 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, y su número telefónico es (222) 622-12-00.
La página de Internet de la Compañía es: https://www.vwfs.mx/vwb.html

Desarrollo de la Emisora

Volkswagen Bank es una Institución de Banca Múltiple que realiza operaciones de banca tradicional enfocadas a otorgar financiamiento y productos financieros para la adquisición de automóviles de las marcas del Grupo Volkswagen. A la fecha de este reporte, Volkswagen Bank es el único banco en México perteneciente a un grupo automotriz y VW es una de las empresas automotrices con mayor número de venta de automóviles y camiones en México, conforme a datos publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C. estos factores permiten a Volkswagen Bank aprovechar la sólida plataforma y base de clientes de Grupo Volkswagen en México y ofrecer productos financieros de manera directa a los clientes de la automotriz y como parte de un esfuerzo de ventas cruzadas entre las sociedades del Grupo Volkswagen.

Historia de la Compañía

El área financiera de Volkswagen inició sus actividades en México en 1970, a través de la sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V., misma que se fundó con una estrategia enfocada a otorgar financiamiento al mayoreo. VW inició el otorgamiento de arrendamientos operativos en México en el año de 1973 a través de una sociedad entonces denominada Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En el año 1992, VW empezó a participar en el mercado de menudeo a través del otorgamiento de créditos a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. VW suspendió sus actividades de financiamiento en México durante la crisis económica de 1995.

En 1997 reinició sus operaciones fusionando todas las empresas mexicanas de financiamiento pertenecientes a VW, en una sola entidad, Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. (la cual, posteriormente cambió su denominación por la de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C.V.).

En 2006 fue constituida VW Leasing, una sociedad cuyo objeto principal consiste en otorgar financiamiento y arrendamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales, que adquirieron o arrendaron automóviles de las marcas del grupo VW a través de distribuidores elegibles.

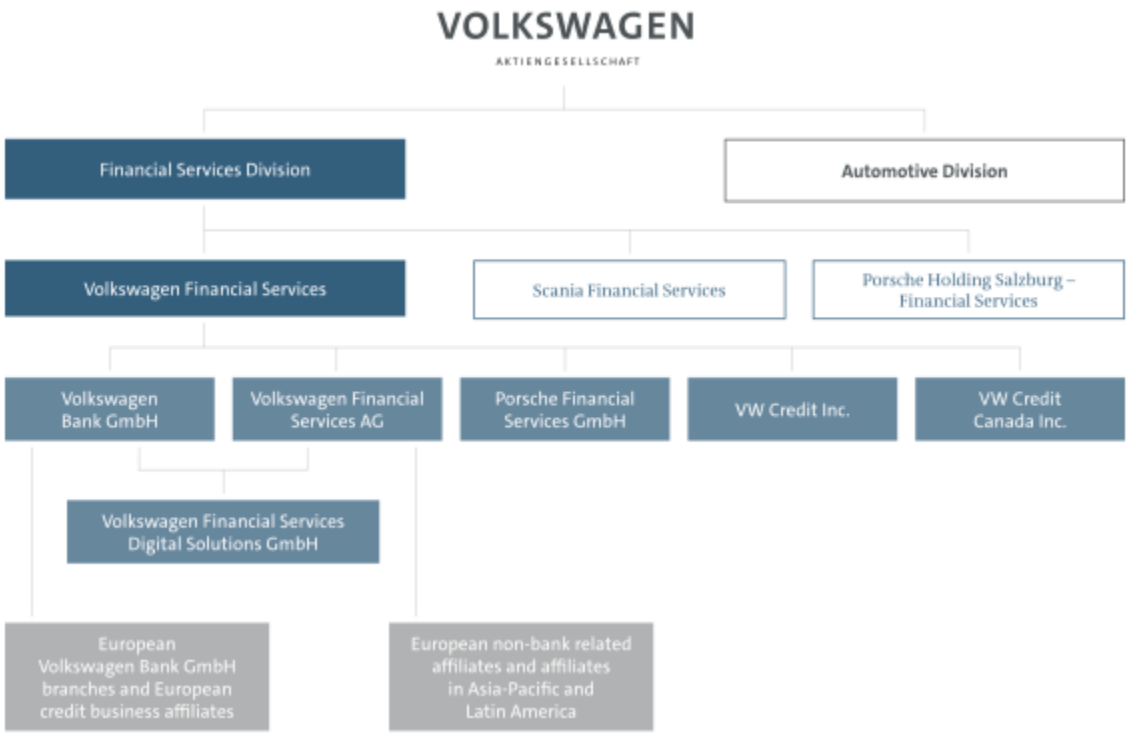
En 2007, fue constituido Volkswagen Bank, aprovechando una nueva posibilidad de crecimiento en el mercado financiero y ofreciendo a los clientes además de los servicios de crédito tradicional un nuevo modelo de servicios conocido como “banco directo” el cual consiste en la transmisión de mensajes de datos vía internet o vía centro de atención telefónica a clientes de Volkswagen Bank, mediante los cuales el cliente puede ejecutar operaciones bancarias, realizar consultas o disponer de ciertos servicios ofrecidos por el Banco. El modelo de Volkswagen Bank está respaldado por la experiencia y trayectoria del Grupo VW que cuenta con más de 70 años de experiencia en el sector internacional y en México, cuenta con más de 45 años de experiencia en el sector de servicios financieros y de arrendamiento.

Desde su constitución y hasta la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ha incrementado su capital social de $446 millones a $1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG, lo que le ha permitido fortalecer su índice de capitalización por arriba del mínimo requerido por la legislación aplicable hasta alcanzar un índice de capitalización de 21.31% al 31 de diciembre de 2019. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank derivada, entre otros, de las inversiones realizadas por VW Financial Services AG en la sociedad y los excelentes resultados de los últimos 3 años, le han permitido financiar sus operaciones, mejorar continuamente sus procesos e invertir en la calidad del servicio al cliente.

Las operaciones de Volkswagen Bank se centraron en establecer puntos de contacto con los clientes potenciales en ciertas concesionarias de automóviles de la marca Volkswagen situadas en distintos estados de México, principalmente en el Estado de México, Jalisco, Puebla, Nuevo León, y en la Ciudad de México. Lo anterior, con el objetivo de atraer a la base de clientes de la concesionaria y penetrar el mercado aprovechando la base de clientes y la reputación de la marca Volkswagen en México.

Estructura Corporativa Grupo Volkswagen

A continuación, se presenta un diagrama que muestra la estructura corporativa actual del Grupo Volkswagen haciendo énfasis en la región de la división “Financial Services” en la que se ubica la Emisora.



Estructura de la división "Financial Services" en México.

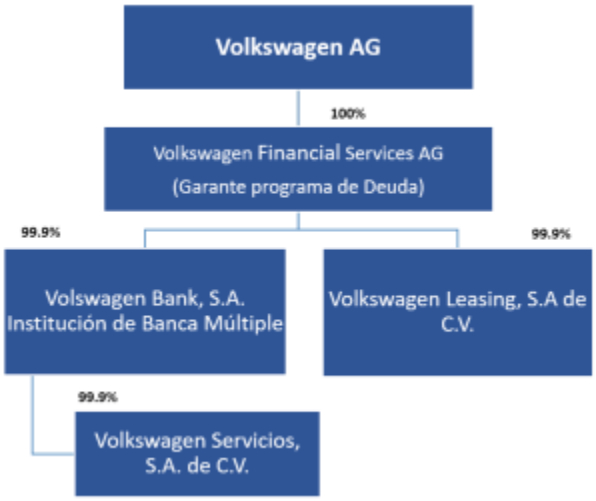
VWFS AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos; reforzar la lealtad de los clientes hacia VWFS y las marcas del Grupo a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias para el Grupo VW mediante la integración de sus necesidades y de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo VW.

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados / corporativos, clientes de flotilla y clientes de banco directo. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes. Por otra parte, Volkswagen Financial Services AG ha consolidado todas las actividades post-venta en una estructura por separado de cuentas clave a fin de explotar el negocio de servicios para lograr el efecto óptimo.

Las principales actividades de VW FS AG, están orientadas a la toma de decisiones estratégicas para el grupo, pero también ofrece servicios administrativos a sus empresas afiliadas.

Las distintas subsidiarias directas e indirectas de VW FS AG desempeñan principalmente actividades de financiamiento, a través de financiamiento tradicional, crediticio y arrendamientos. Algunas subsidiarias prestan adicionalmente servicios de seguros.



A la fecha de este reporte, el capital social de Volkswagen Bank se encuentra representado por 1,081,139 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de $1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 1,081,138 acciones pertenecen a la Serie “F” y son propiedad de la Garante, y 1 acción pertenece a la Serie “B” y es propiedad de Volkswagen Finance Overseas B.V.

Descripción del negocio:

Volkswagen Bank es una Institución de Banca Múltiple ofrece una variedad de productos financieros a sus clientes, de conformidad con la LIC está autorizada para realizar operaciones de banca múltiple, dichas operaciones comprenden la recepción de depósitos, la aceptación de préstamos, el otorgamiento de créditos, la operación con valores y la celebración de contratos de fideicomiso. VW Bank realiza operaciones de banca tradicional enfocadas a otorgar financiamiento y productos financieros para la adquisición de automóviles de las marcas del Grupo Volkswagen. A la fecha de este reporte, Volkswagen Bank es el único banco en México perteneciente a un grupo automotriz y VW es una de las empresas automotrices con mayor número de venta de automóviles y camiones en México, conforme a datos publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C. estos factores permiten a Volkswagen Bank aprovechar la sólida plataforma y base de clientes de Grupo Volkswagen en México y ofrecer productos financieros de manera directa a los clientes de la automotriz y como parte de un esfuerzo de ventas cruzadas entre las sociedades del Grupo Volkswagen. A continuación, se describen los negocios de Banca Tradicional y Financiamiento Automotriz.

Banca Tradicional

En el negocio de banca tradicional, ofrece a sus clientes a través de diversos productos financieros, opciones de ahorro como es el Depósito Retirable Previo Aviso (DRPA) y de inversión a través de un Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV).

- **Cuenta de ahorro DRPA**

  - **Cuenta Plus (Personas Físicas y Personas Morales):**

    Es una cuenta de ahorro que genera intereses mensuales calculados de forma diaria sobre el saldo de la cuenta, permite realizar depósitos y retiros con liquidez diaria y puede abrirse con un saldo inicial de $500 pesos para personas físicas y $1,000 pesos para personas morales.

    Después de la apertura de la cuenta no es necesario mantener un saldo mínimo obligatorio.

    El saldo mínimo para generar rendimientos es $0.01 pesos para personas físicas y $1,000 pesos para personas morales. Los intereses son pagaderos el último día de cada mes.

    VW Bank no cobra comisiones por el manejo de cuenta y bien en esta se permiten movimientos entre la cuenta y con otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y bien en otros bancos.

- **Cuenta Elite (Personas Físicas y Personas Morales):**

  Es una cuenta de ahorro que genera intereses mensuales calculados en forma diaria sobre el saldo de la cuenta, permite realizar depósitos y retiros con liquidez diaria y puede abrirse con un saldo inicial de $10,000 pesos.

  Después de la apertura de la cuenta no hay obligación de mantener un saldo mínimo obligatorio, sin embargo, los intereses se generan a partir de un saldo de $10,000 pesos los cuales son pagaderos el último día de cada mes.

  VW Bank no cobra comisiones por el manejo de cuenta y bien en esta se permiten movimientos entre la cuenta y con otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y bien en otros bancos.

- **Cuenta Goal (Personas Físicas)**

  Es una cuenta que permite ahorrar un monto definido en un plazo determinado a elección del cliente, para un fin específico, permite programar depósitos recurrentes de cuentas externas con el fin de alcanzar la cantidad deseada en el plazo que el cliente haya determinado.

  Este producto está dirigido a clientes que tienen intención de ahorrar con un propósito, comprar o dar el enganche de un auto nuevo, comprar una casa, realizar un viaje, pagar los estudios de sus hijos, o cualquier otro fin.

  La Cuenta Goal puede abrirse con un saldo inicial de $1,500 pesos y los depósitos que se hagan a la cuenta deberán ser de al menos $1,500 pesos al mes. El saldo mínimo para generar rendimientos es de $5,000 pesos.

  VW Bank no cobra comisiones por el manejo de cuenta y bien en esta se permiten movimientos entre la cuenta y con otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y bien en otros bancos.

- **Cuenta de inversión PRLV**

  - **Inversión Elite (Personas Físicas)**

    Es una cuenta de inversión que permite a los clientes incrementar su capital de forma eficiente obteniendo rendimientos sin poner en riesgo su patrimonio. La tasa de interés que genera esta cuenta depende del monto y plazo de la inversión, así como de la liquidez que requiere el cliente para hacer retiros.

    La cuenta de inversión Elite puede abrirse con un saldo mínimo de $1,000 pesos y por un plazo de inversión de 7 hasta 360 días, con la opción de renovar las inversiones en forma automática, para lo cual se notifica al cliente previo al vencimiento de la inversión mediante un mensaje telefónico.

    Volkswagen Bank no cobra comisión por el manejo cuenta.

- **Inversión Corporativa (Personas Morales)**

  Es una cuenta de inversión que permite al cliente incrementar el capital de su negocio y obtener rendimientos competitivos. La tasa de interés que genera esta cuenta depende del monto y plazo de la inversión, así como de la liquidez que requiere el cliente para hacer retiros.

  La cuenta de inversión Corporativa puede abrirse con un saldo mínimo de $1,000 pesos y por un plazo de inversión desde 1 a 360 días, con la opción de renovar las inversiones en forma automática, para lo cual se notifica al cliente previo al vencimiento de la inversión mediante un mensaje telefónico.

  Volkswagen Bank no cobra comisión por el manejo de cuenta.

A continuación, se describe el procedimiento de originación para las cuentas de ahorro y de inversión:

Procedimiento de originación - cuentas de ahorro e inversión

Volkswagen Bank cuenta con un procedimiento definido para la apertura de cuentas de ahorro (DRPA) e inversión (PRLV) con el propósito de ofrecer a sus clientes un medio seguro y confiable para la apertura de cuentas, basado en los altos estándares de seguridad informática que mantiene la Institución y otorgando un servicio eficiente con personal capacitado y comprometido con los clientes.

El procedimiento de apertura se puede iniciar con el grupo de promotores o a través del portal de internet de VW Bank. La Institución cuenta con un grupo de ejecutivos quienes se encargan de la recopilación de la información y de la identificación de los clientes, de la verificación y la validación de la documentación correspondiente para la posterior apertura de cuentas.

Los clientes pueden acceder a los ejecutivos y a la información sobre los productos ofrecidos por Volkswagen Bank a través del portal de Internet operado por la Emisora o a través de su centro de atención telefónica. Una vez iniciado el trámite de apertura, los ejecutivos establecen contacto con los potenciales clientes y dan seguimiento al proceso de apertura, el cual incluye la integración y revisión de los expedientes respectivos.

El proceso involucra entrevistas con los clientes potenciales para conocer su perfil transaccional y generar su expediente. Una vez que la Institución recibe el expediente, se somete a una última revisión para corroborar que todo esté completo con base a lo estipulado, que se cumpla con los requisitos de las políticas de Prevención de Lavado de Dinero (PLD) y, procede a autorizar o rechazar la solicitud. En caso de autorizarse la solicitud, se procede a dar de alta al cliente en el sistema de Volkswagen Bank, y a activar la cuenta bancaria.

La apertura de cuentas de depósito DRPA e inversiones a plazo PRLV se documenta mediante la celebración de un contrato de productos y servicios bancarios, que es un contrato de servicios múltiples necesario para poder dar de alta al cliente en los sistemas de Volkswagen Bank. Adicionalmente, el contrato incluye las cláusulas de los servicios de banca electrónica, para poder gozar de los servicios de banco directo por internet, para que el cliente pueda ejecutar operaciones, realizar consultas y acceder a la gama de servicios ofrecidos por la Institución. Volkswagen Bank depende de sistemas informáticos para desarrollar sus negocios los que, de fallar podrían tener un efecto adverso y significativo en las operaciones y negocios.

Por lo que respecta al negocio de captación, Volkswagen Bank, capta a sus clientes principalmente a través sus ejecutivos y gerentes divisionales de promoción ubicados en Puebla, Estado de México y la Ciudad de México. Además, los productos de captación son descritos en su página de internet y se puede obtener información de los mismos, a través de su centro de atención telefónica 800 2020 350. Según se describe en la sección "La Emisora –Canales de distribución".

El modelo de banco directo de la Institución le permite acceder a su base de clientes de manera directa sin necesidad de sucursales ni de oficinas comerciales. A la fecha de este Reporte Volkswagen Bank cuenta con operaciones y cobertura en las 32 entidades federativas de la República Mexicana.

Financiamiento Automotriz

En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos denominados "Credit" y "Premium Credit", a través de los cuales brinda a sus clientes opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo VW. Todos sus negocios están dirigidos tanto a personas físicas como morales, aunque en su negocio de financiamiento únicamente cuenta con clientes personas físicas.

Volkswagen Bank de manera constante analiza y evalúa su cartera de productos financieros con miras a continuar ofreciendo a sus clientes productos atractivos e innovadores que satisfagan sus necesidades. Los productos financieros descritos en este reporte pueden cambiar de tiempo en tiempo y ser sustituidos, en su caso, por nuevos productos.

- **Credit:**

Es un plan de financiamiento que, mediante un enganche inicial (desde 15% del valor de la unidad financiada), permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usado, únicamente de las marcas del Grupo Volkswagen.

- **Premium Credit:**

Es un plan de financiamiento que ofrece la posibilidad de poder tener un auto y además poderlo renovar con gran frecuencia de acuerdo a los plazos estipulados, mediante un enganche mínimo del 25%, pagos mensuales fijos en plazos de 24, 30 y 36 meses y al término del plazo, el cliente utiliza el valor de toma de tu auto para liquidar el monto final y la parte restante como enganche para un nuevo auto.
Este producto no se encuentra disponible para contratación desde el 30 de noviembre de 2018.

Todos los productos de financiamiento automotriz de Volkswagen Bank, prevén la constitución de una garantía prendaria sobre los automóviles adquiridos con el financiamiento.

A continuación, se describe el procedimiento de originación para el financiamiento automotriz.

Procedimiento de originación – operaciones de financiamiento

La Emisora ofrece sus productos de financiamiento, a través de todos los distribuidores elegibles en México, cada distribuidor elegible cuenta con personal capacitado para atender a los clientes y proporcionarles información sobre los esquemas de financiamiento que ofrece Volkswagen Bank y para iniciar el trámite de solicitud de crédito.

La Institución cuenta con procedimientos de originación adecuados para garantizar la calidad y administración de su cartera crediticia, además de asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales y administrativas.

A continuación, se presenta una descripción de los procedimientos de aprobación de crédito para las operaciones de financiamiento de la Emisora.

La primera etapa del proceso de originación abarca desde la identificación del solicitante, la integración de los expedientes respectivos, el alta de los datos de los solicitantes en los sistemas de Volkswagen Bank y el envío de la solicitud. En cada uno de los distribuidores elegibles existen funcionarios llamados generalmente como Gerente de Servicios Financieros (GSF). El GSF es empleado de las agencias automotrices autorizado por Volkswagen Bank para la captura de solicitudes, identificación de clientes de colocación y seguimiento de la operación hasta la disposición del crédito, ambos ejecutivos son entrenados y capacitados por la Institución.

La solicitud y los datos del cliente son dados de alta en el sistema por los GSF una vez que se realizó la identificación del cliente y se cuenta con todos los documentos requisitados por las políticas de VW Bank.

Una vez completados los procesos anteriores e integrados debidamente los expedientes, se envía la solicitud a través del sistema en línea.
En la etapa de evaluación y decisión de crédito se define el proceso de revisión y evaluación de las solicitudes de crédito enviadas a Volkswagen Bank por parte de los GSF a través del sistema en línea hasta la decisión de si es procedente otorgar el crédito al cliente potencial.

Una vez recibida la solicitud se realiza una evaluación de la solicitud con base en parámetros definidos por la gerencia de Administración de Riesgos de Volkswagen Bank, y en el caso de que la solicitud no sea autorizada o rechazada de forma automática, se analiza manualmente por los ejecutivos de Crédito.

En dicha evaluación manual se verifican todos los datos alimentados por los Gerentes de Servicios Financieros y los ejecutivos de originación de Crédito, analizan y toman la decisión de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos en los manuales de crédito, emitiendo su decisión de autorización, solicitar complementos o bien el rechazo de la solicitud de crédito. Toda solicitud que sea rechazada por un ejecutivo o Comité de Crédito, sólo podrá presentarse nuevamente si se aporta información que añada un valor agregado a la presentación anterior.

La aprobación de créditos es responsabilidad del Consejo de Administración, quien delega dicha función en el Comité de Crédito y en ejecutivos de Volkswagen Bank de acuerdo a niveles de autorización dependiendo de límites de montos financiados y otras condiciones específicas. Por lo tanto, sólo se aprobará el crédito al amparo de facultades delegadas o por resolución de Comité de Crédito, según corresponda, respetando los lineamientos que se hayan establecido para su funcionamiento y alcance.

En caso de solicitudes de crédito que se desvían de las políticas o cuyo monto excede ciertos límites establecidos internamente, es necesario acudir al Comité de Crédito de Volkswagen Bank, integrado por los Gerentes de Administración del Riesgo, Gerente de Crédito y Cobranza para su aprobación.

El proceso de formalización inicia con la generación del contrato, integración y recepción de documentación relativa al crédito, hasta la disposición del crédito en su caso.

Después de que se autoriza una operación de financiamiento el GSF genera el contrato e imprime el contrato y pagaré correspondiente desde el portal de internet, siendo responsabilidad de los GSF recabar la firma del cliente u obligados solidarios y enviar dicho contrato y pagaré, además de la documentación comprobatoria dentro de un paquete único a Volkswagen Bank. La Institución recibe y valida que la información capturada en el portal de internet coincida con la información documental recibida.

Una vez verificada toda la documentación recibida, el ejecutivo activa el crédito en los sistemas para su pago al distribuidor elegible. El expediente completo se envía a resguardo, para su custodia o digitalización.

A continuación, se describe el proceso de Cobranza y administración de operaciones al menudeo.

Procesos de cobranza y administración de operaciones al menudeo

A través de sus procedimientos de cobranza y administración de cartera, la Compañía busca mantener sus niveles de cartera vencida dentro de rangos aceptables. Adicionalmente, la Compañía considera que dichos procesos son importantes a efecto de mantener estándares adecuados de servicio y atención a sus clientes, así como a los distribuidores elegibles, según sea el caso.

A continuación, se presenta la descripción de los procedimientos de administración de la cartera.

- **Cobranza telefónica:** La Institución realiza gestiones telefónicas a partir de que el crédito al menudeo o el arrendamiento puro, según sea el caso, presentan retraso en sus pagos. Dichas gestiones incluyen varios contactos con el cliente en los que se busca obtener lo antes posible la recuperación de los saldos vencidos.

  La duración del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la estrategia y el riesgo del cliente, de 30 hasta 60 días.

- **Cobranza pre – legal:** Una vez que se ha agotado el recurso de la cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo, a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de cobranza y/o agencias de cobranza externas.

  El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es cuando el cliente tiene 150 días de adeudo.

- **Cobranza Legal:** Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas, a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. La Compañía contrata a abogados externos a lo largo de la República Mexicana, buscando hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde operan.

  El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en la República Mexicana.

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, la Compañía busca segmentar a sus clientes morosos, utilizando un esquema de puntuación (score). La calificación de los clientes la realiza el área de Administración de Riesgos y el área de Crédito y Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo a la estrategia definida para cada uno de los niveles de riesgo (score) dado a los clientes. Se manejan tres tipos de estrategias, que están relacionadas respectivamente a clientes con calificación de riesgo alta, media y baja.

Cartera vencida

Volkswagen Bank registra como cartera vencida, aquellos créditos con saldos vencidos por más de 90 días.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera, Volkswagen Bank toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado en cuestión, haya presentado desde el origen del crédito.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los Criterios Contables, en caso de pago constante del principal e intereses adeudados por 3 meses consecutivos, el crédito vuelve a estar dentro de la cartera vigente. Así mismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida. Ver "Información general – Glosario de términos y definiciones – Resumen ejecutivo – Factores de riesgo". *El aumento en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago de los financiamientos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank".*

Las renovaciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y al menos el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los Criterios Contables. En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aún en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio. Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los Criterios Contables.

Actividad Principal:

La Emisora tiene por objeto en términos de lo establecido por la Ley de Instituciones de Crédito, el prestar los servicios de banca y crédito, entendiéndose como tales la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el mercado, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente.

Entre sus actividades principales se encuentran además de la recepción de recursos del público, el otorgamiento de préstamos y créditos, la celebración de operaciones de reporto, de compraventa de divisas y de coberturas cambiarias y de fideicomiso, así como las demás propias de su objeto, de conformidad con lo señalado en la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y reguladas por la SHCP, el Banco de México (Banxico) y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV o Comisión). A la fecha del reporte no se ha realizado ni se encuentra en planes el lanzamiento de nuevos productos.

El Banco tiene un empleado, el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria Volkswagen Servicios, S. A. de C.V. de la cual es tenedora.

El 31 de marzo de 2008 la Emisora realizó la compra de las acciones de Volkswagen Servicios, S.A. de C. V. (VW Servicios), a Volkswagen Financial Services AG, la cual se realizó por 50 acciones, con un valor nominal de 1,019 pesos por acción.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 15 de mayo de 2018 se determinó aumentar el capital social de VW Servicios (compañía subsidiaria) en la suma de $1,000,000 (un millón de pesos) aumento representado por 1,000 (mil) acciones ordinarias, nominativas, Serie B, con valor de $1,000 (un mil pesos M.N.) cada una, de las cuales VW Bank es propietario.

Los estados financieros consolidados que se acompañan en los anexos incluyen las cifras de Volkswagen Bank y las de VW Servicios (subsidiaria) al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

Con base en nuestro conocimiento del negocio y nuestras evaluaciones, no existen riesgos o efectos que el cambio climático pueda tener sobre la operación de la emisora.

Canales de distribución:

Banca Tradicional

Volkswagen Bank, capta a sus clientes principalmente a través sus ejecutivos y gerentes divisionales de promoción ubicados en Puebla, Estado de México y la Ciudad de México.

Además, los productos de captación son descritos en su página de internet y se puede obtener información de los mismos, a través de su centro de atención telefónica 800 2020 350. Según se describe en la sección "La Emisora – Historia y desarrollo de la emisora – Descripción del negocio – Actividad principal –Distribución del negocio", los procesos de originación se inician generalmente a través de promotores y con el respaldo de los recursos de Volkswagen Bank.

El modelo de banco directo de la Institución le permite acceder a su base de clientes de manera directa sin necesidad de sucursales ni de oficinas comerciales. A la fecha de este Reporte Volkswagen Bank cuenta con operaciones y cobertura en las 32 entidades federativas de la República Mexicana.

Financiamiento automotriz

Volkswagen Bank contacta sus clientes a través de la red de los distribuidores elegibles ubicados en los distintos estados de México. cuenta con cobertura a nivel nacional. La sección "La Emisora – Historia y desarrollo de la emisora – Descripción del negocio – Actividad principal – Distribución del negocio" anterior contiene una descripción de los procesos de originación de las operaciones de financiamiento de Volkswagen Bank.

A continuación, se presenta una descripción de los distintos medios y herramientas utilizados por la Emisora para originar sus operaciones.

- **Distribuidores elegibles y módulos de información**

Volkswagen Bank cuenta con 277 concesionarios distribuidos de la siguiente manera:

Marca	Número de concesionarios
VW	170
VW Camiones	11
Seat	54
Audi	33
Porsche	8
Bentley	1
Total	**277**

- **Banco directo (Banca electrónica)**

Banco directo es el servicio de la Emisora que permite a los clientes acceso a un sistema de banca directa, a través de un portal de internet. El sistema de banco directo, permite a los clientes realizar consultas de saldos y movimientos, traspasos entre cuentas de la Institución y hacia otros bancos, depósitos, inversiones, reinversiones, transferencias programadas y actualización de datos.

- **Servicio telefónico**

El centro de atención telefónica o call center de la Emisora 800 2020 350 permite a los clientes solicitar información, realizar operaciones, recibir asesoría por parte de ejecutivos especializados en inversiones quienes proporcionan a los clientes la asesoría e información necesaria para que los clientes puedan tomar decisiones informadas. El servicio de atención telefónica se ha visto complementado con la plataforma de internet de "Banco Directo", a través de la cual nuestros clientes pueden realizar consultas las 24 horas los 7 días de la semana, además pueden realizar transferencias, inversiones, programación de operaciones dentro del horario bancario oficial en México.

- **Ejecutivos de promoción**

A través de sus ejecutivos, la Emisora ofrece atención personalizada y profesional a sus clientes en donde se establece conjuntamente una estrategia de inversión de acuerdo a sus necesidades, objetivos y perfil. Actualmente, cuenta con ejecutivos distribuidos en la Ciudad de México, Estado de México y Puebla.

La atención a sus clientes es primordial, por lo que ha desarrollado un centro de atención a clientes que ofrece atención personalizada vía telefónica donde los clientes pueden realizar sus operaciones cumpliendo con los más altos estándares de seguridad y con la posibilidad de hacerlo desde cualquier parte.

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

Volkswagen Bank no cuenta con patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros, relevantes para su negocio.

Los derechos de propiedad intelectual que utiliza Volkswagen Bank en el curso ordinario de sus negocios, y que consisten básicamente en el uso del término "Volkswagen," son propiedad, directa o indirectamente, de VW y son utilizados por la Emisora sin la necesidad de realizar pagos de regalías.

Volkswagen Bank no ha celebrado convenios o contratos relevantes que no se relacionen con el giro ordinario de su negocio.

Principales clientes:

Banca Tradicional – Banco Directo

En la siguiente tabla se muestran los clientes del negocio de banca tradicional por los años 2019, 2018 y 2017.

DRPA	2019		2018		2017	
	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*
PF	4,422	123.9	4,468	86.6	4,237	87.3
PM	342	124.2	350	251.9	347	114.9
TOTAL	**4,764**	**248.1**	**4,818**	**338.5**	**4,584**	**202.2**

***Cifras en millones de pesos**

PRLV	2019		2018		2017	
	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*
PF	2,272	1,023.9	2,025	976.0	1,574	858.8
PM	39	211.4	47	355.8	43	362.9
TOTAL	**2,311**	**1,235.3**	**2,072**	**1,331.8**	**1,617**	**1,221.7**

***Cifras en millones de pesos**

Financiamiento Automotriz

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 en su negocio de financiamiento contaba con 18,211; 14,801 y 13,667 contratos, respectivamente.

Sus principales clientes son personas físicas asalariadas con necesidad de crédito para la adquisición de autos de las marcas del Grupo VW de entre 18 y 75 años.

A continuación, se encuentra la distribución de contratos colocados por marca

Marca	2019			2018			2017		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
Volkswagen	10,881	3,509	**14,390**	7,189	2,669	**9,858**	7,639	-	**7,639**
SEAT	3,002	233	**3,235**	3,993	245	**4,238**	5,162	-	**5,162**
AUDI	372	101	**473**	475	133	**608**	856	-	**856**
Porsche	19	3	**22**	18	1	**19**	10	-	**10**
Multimarcas	-	91	**91**	-	78	**78**	-	-	**-**
Total	**14,274**	**3,937**	**18,211**	**11,675**	**3,126**	**14,801**	**13,667**	**-**	**13,667**

Legislación aplicable y situación tributaria:

Al ser una institución de crédito autorizada por la SHCP y una emisora de valores al amparo de la LMV, las operaciones de la Emisora se encuentran reguladas por diversas leyes, reglamentos y circulares, entre las cuales se encuentran las siguientes:

- Ley de Instituciones de Crédito;
- Ley de Protección al Ahorro Bancario;
- Ley del Banco de México;
- Ley de Mercado de Valores;
- Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito;

- Ley para la Protección y Defensa de los Usuarios de los Servicios Financieros;
- Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia;
- Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.
- Código de Comercio;
- Código Fiscal de la Federación;
- Ley del Impuesto sobre la Renta;
- Ley del Impuesto al Valor Agregado;
- Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros;
- Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado;
- Circular Única de Bancos;
- Circular Única de Emisoras; y
- Circulares emitidas por Banco de México;
- Circular Única de Auditores Externos.

Ley o disposición gubernamental relacionada con el cambio climático.

No tenemos conocimiento de ningún impacto relevante actual o potencial de alguna ley o disposición gubernamental relacionada con el cambio climático.

Autoridades supervisoras

La SHCP es el principal regulador del sistema financiero mexicano y como tal, su responsabilidad primordial es la supervisión del sector financiero, la cual está apoyada por diversos órganos desconcentrados que funcionan en forma autónoma: la CNBV, la CONSAR y la CONDUSEF.

La SHCP regula su estructura y sus operaciones mediante la expedición de disposiciones aplicables al establecimiento, organización y funcionamiento de las instituciones de crédito, la capitalización y ciertos otros aspectos de las operaciones de las mismas.

Banco de México, es el responsable de formular e implementar la política monetaria del país, opera como banco de reserva, regula el mercado de divisas, así como el mercado monetario, de reportos y de derivados y supervisa la cámara de compensación de los bancos mexicanos. A través de sus circulares, Banco de México regula los términos de las operaciones activas y pasivas de las instituciones de crédito, incluyendo a Volkswagen Bank.

La CNBV es un órgano desconcentrado y autónomo que depende de la SHCP. La CNBV tiene como funciones principales el supervisar a las instituciones de crédito, a las casas de bolsa y a las organizaciones y actividades auxiliares del crédito. A su vez, la CNBV es responsable de inspeccionar a las instituciones bancarias y de monitorear sus políticas y procedimientos internos, emite disposiciones aplicables a los bancos, autoriza las políticas de inversión de los mismos, supervisa los nombramientos de las personas nombradas para actuar como consejeros y comisarios de un banco o sociedad controladora de servicios financieros sujetas a su inspección, así como de los principales funcionarios de los mismos, revisa los niveles de capitalización, la calificación de la cartera de créditos, de riesgos y la estructura de vencimiento de activos y pasivos de las entidades sujetas a supervisión, incluyendo a Volkswagen Bank. La CNBV puede imponer sanciones administrativas y multas en caso de incumplimiento a la LIC, LMV o a las regulaciones que emanen de estas disposiciones.

El IPAB es un organismo público descentralizado del gobierno federal cuya función consiste en la protección de depósitos bancarios. Adicionalmente, el IPAB regula el apoyo financiero que se otorga a las instituciones de crédito para la protección de los depósitos bancarios.

La CONDUSEF es un organismo público descentralizado con personalidad jurídica y patrimonio propio que tiene como objeto prioritario procurar la equidad en las relaciones entre los usuarios de los servicios financieros y las instituciones financieras, otorgando a los primeros, elementos para fortalecer la seguridad jurídica en las operaciones que realicen y en las relaciones que establezcan con las instituciones.

Autorización para establecer instituciones de banca múltiple

Se requiere la autorización del gobierno federal para establecer una institución de banca múltiple. La CNBV es la autoridad facultada para otorgar la autorización para organizarse y operar como institución de banca múltiple. Por su naturaleza, esta autorización es intransmisible. La Emisora cuenta con una autorización para iniciar operaciones como institución de banca múltiple desde el 25 de marzo de 2008.

Sucursales

Las instituciones de banca múltiple deben de someter a la autorización de la SHCP, sus programas anuales sobre el establecimiento, reubicación y clausura de sucursales, agencias y oficinas en el país. También se requiere autorización de la SHCP para el establecimiento, reubicación y clausura de cualquier clase de oficina en el extranjero, así como para la cesión del activo o pasivo de sus sucursales. Volkswagen Bank desde el inicio de sus operaciones no cuenta con sucursales.

Capital social mínimo

El capital social mínimo suscrito y pagado para las instituciones de banca múltiple que cuenten con autorización plena es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDIs. La CNBV, previo acuerdo de su Junta de Gobierno, determinará mediante disposiciones de carácter general el importe del capital mínimo con que deberán contar las instituciones de banca múltiple, en función de las operaciones que tengan expresamente contempladas en sus estatutos sociales, la infraestructura necesaria para su desarrollo, los mercados en que pretendan participar y los riesgos que conlleve, entre otros.

El monto del capital social mínimo con el que deben contar las instituciones tiene que estar suscrito y pagado a más tardar el último día hábil del año de que se trate. Al efecto, se considerará el valor de las UDIs correspondientes al 31 de diciembre del año inmediato anterior.

El capital social mínimo debe estar íntegramente pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, debe estar pagado, por lo menos, en un 50.0%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Cuando una institución de banca múltiple anuncie su capital social, deberá al mismo tiempo anunciar su capital pagado.

Las instituciones de banca múltiple sólo estarán obligadas a constituir las reservas de capital previstas en la LIC y en las disposiciones administrativas expedidas con base en la misma para procurar la solvencia de las instituciones, proteger al sistema de pagos y al público ahorrador. Ver la sección "I. Información general - Glosario de términos y definiciones – Resumen ejecutivo - Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank. *El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank"* para una descripción de aquellos riesgos derivados de cambios en los requisitos de reservas crediticias aplicables a la Institución.

Capitalización

Las instituciones de banca múltiple deben mantener un capital neto en relación con el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo operacional en que incurran, que no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por los tipos de riesgo mencionados.

El requerimiento de capital por riesgo de mercado requiere ordenar todas las operaciones activas y pasivas de acuerdo al tipo de operación y a su duración. Asimismo, este ordenamiento deberá hacerse por el tipo de tasa y moneda (tasa nominal, real, moneda extranjera).

El requerimiento de capital por riesgo de crédito requiere clasificar las operaciones sujetas a riesgo de crédito en alguno de los grupos que se indican en el apartado B de la sección segunda de la Circula Única de Bancos, de acuerdo al emisor o contraparte de la operación, en su caso, al tipo de crédito de que se trate.

El requerimiento de capital por riesgo operacional requiere un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

De conformidad con las Reglas de Capitalización, Volkswagen Bank, al igual que los demás bancos mexicanos, debe mantener ciertos niveles fijos de capital en una base no consolidada como porcentaje de los activos en riesgo, tanto por riesgos de crédito como por riesgos de mercado y por riesgo operacional. Ver la sección "I. Información general – Glosario de términos y definiciones – Resumen ejecutivo - Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank. El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank" para una descripción de aquellos riesgos derivados de cambios en los requisitos de capitalización aplicables a la Emisora.

Composición de capital

Las reglas de capitalización así mismo establecen que el capital neto de una institución de crédito está compuesto por dos partes básicas y otra complementaria. La parte básica total se integra principalmente por:

- Capital contribuido
- Capital ganado
- Inversiones
    - En entidades financieras
    - En otros instrumentos
    - Indirectas

- Inversiones en entidades no financieras
- Reservas
- Aportaciones y financiamientos
- Intangibles
- Posición primeras pérdidas
- Impuestos diferidos y
- Monto a deducir de operaciones realizadas con personas relacionadas relevantes

La parte complementaria del capital neto se integra por:

- Los instrumentos de capitalización bancaria que no reúnan los requisitos para computar en la parte básica.

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las Instituciones de Crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 10.5% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital fundamental y capital básico no fundamental), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Alertas tempranas

A partir del 1 de enero de 2013 con la entrada en vigor de la Resolución, la clasificación de las instituciones de banca múltiple en categorías a que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las instituciones de crédito, se llevará a cabo conforme a la siguiente matriz:

		ICAP ≥ 10.5% + SCCS+SCCI	10.5% + SCCS+SCCI > ICAP ≥ 8%	8% > ICAP ≥ 7% + SCCS+SCCI	7% + SCCS+SCCI > ICAP ≥ 4.5%	4.5% > ICAP
CCF ≥ 7%+ SCCS+SCCI	CCB ≥ 8.5%+ SCCS+SCCI	I	II			
	8.5% + SCCS+SCCI > CCB ≥ 7%+ SCCS+SCCI	II	II	III		
7% + SCCS+SCCI > CCF ≥ 4.5%	CCB ≥ 8.5%+ SCCS+SCCI	II	II			
	8.5%+ SCCS+SCCI > CCB ≥ 6%	II	II	III	IV	
	6% >CCB ≥ 4.5%	III	III	IV	IV	
4.5 > CCF						V

En donde,

ICAP = Índice de Capitalización
CCB = Coeficiente de Capital Básico
CCF = Coeficiente de Capital Fundamental
SCCS = Es el porcentaje con respecto a la importancia sistémica de la institución conforme a las disposiciones locales.
SCCI= Es el Suplemento de Capital Contracíclico que debe constituir cada institución.

Conforme a las reglas aplicables, no se realizan medidas correctivas si el índice de capitalización es superior a 10.5%. La CNBV es la autoridad facultada para imponer sanciones y medidas necesarias.

Volkswagen Bank contaba con un índice de capitalización al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 equivalente al 21.31%, 21.08% y 15.78, respectivamente.

Requisitos de reservas y coeficientes de liquidez

De acuerdo con regulaciones de Banco de México, se impone a los pasivos de los bancos denominados en moneda extranjera un requerimiento de invertir en activos líquidos (coeficiente de liquidez) un importe dependiendo del monto total de los pasivos denominados en moneda extranjera y del plazo de vencimiento.

Banco de México define como activos líquidos a aquellos en moneda extranjera que no estén dados como garantía, préstamo o reporto o a través de cualquier otra operación similar que limite su libre disponibilidad, entre los que se incluyen:

- Efectivo denominado en dólares o cualquier otra moneda sin restricciones de conversión ni de transferencia a dólares;

- Depósitos en Banco de México;

- Pagarés y notas emitidas por el gobierno de Estados Unidos o por sus agencias, con garantía incondicional del mismo gobierno;

- Depósitos a la vista y de uno a siete días, en instituciones financieras extranjeras con clasificación para requerimiento de liquidez, esto es, igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's;

- Depósitos denominados en moneda extranjera realizados con instituciones financieras con calificación igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's que permitan su retiro parcial o total a la vista o a un día por la parte que pueda disponerse el día siguiente al día de que se trate;

- Inversiones en sociedades o fondos de inversión que Banco de México determine a propuesta de los bancos; y

- La parte no dispuesta de líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras del exterior con calificación igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's, sujeta a ciertos requisitos.

Actualmente, no se impone a los bancos regímenes de inversión de sus pasivos denominados en pesos o en UDIs.

Al cierre de diciembre de 2019, Volkswagen Bank contaba con un coeficiente de cobertura de liquidez de 355.03%, por encima del mínimo que fue establecido en junio de 2019 de 100%. Por lo tanto, dispone de suficientes activos de alta calidad y liquidez para hacer frente a sus obligaciones de pago, o si se diera el caso, a algún escenario de estrés, en un plazo de 30 días naturales. Es importante mencionar que el coeficiente de liquidez al 31 de diciembre 2018 y 2017 fue de 508.10% y 690.1%, respectivamente.

IPAB

El IPAB es un organismo público descentralizado que regula el apoyo financiero que se otorga a los bancos para la protección de los depósitos de éstos. Solo en casos excepcionales puede el IPAB ofrecer apoyo financiero a las instituciones de crédito. El otorgamiento de dicho apoyo extraordinario está sujeto a requerimientos especiales, tales como la preparación de un estudio técnico (elaborado por personas o instituciones especializadas de reconocido prestigio), la opinión favorable de la CNBV, un programa de saneamiento del banco que reciba el apoyo y la resolución favorable de la junta de gobierno del IPAB. La duración del apoyo extraordinario de liquidez no debe de exceder 6 meses, término que podrá ser prorrogado por una sola vez. Otros programas de apoyo no tienen límite conforme a la Ley del IPAB. Las obligaciones de Volkswagen Bank por los apoyos financieros que otorgue el IPAB quedarán garantizadas con las acciones con derecho a voto pleno, representativas del capital social ordinario del banco apoyado.

La Ley de Protección al Ahorro Bancario, hace referencia al cobro de las cuotas ordinarias y extraordinarias que deben pagar todos los bancos considerando lo siguiente:

- Tratándose de la información provisional, las instituciones de banca múltiple deberán reportar el saldo diario promedio mensual. En el caso de la información definitiva, deberán proporcionar los saldos diarios de cada día hábil del mes de que se trate.

- El artículo 20 de la LPAB establece la obligación de las instituciones de banca múltiple de pagar al Instituto las cuotas ordinarias y extraordinarias que establezca su Junta de Gobierno. Por mandato legal, las cuotas ordinarias no pueden ser menores de 4 al millar (0.40%) sobre el importe de las operaciones pasivas de las Instituciones.

- Las cuotas se calcularán sobre el promedio mensual de saldos diarios del total de operaciones pasivas que celebren las instituciones, propias de la actividad bancaria, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 46 de la Ley de Instituciones de Crédito, adicionando las obligaciones por avales otorgados. Tratándose de operaciones que impliquen simultáneamente, respecto de la contraparte de la operación, el registro de un activo y un pasivo, computarán sólo el importe positivo que resulte de restar, al monto, a valor de mercado, de la parte pasiva del total de operaciones, el monto, a valor de mercado, de la parte activa del total de operaciones. A esto se descontará la tenencia de instrumentos de deuda a plazo emitidos por otros bancos múltiples, el financiamiento otorgado a otros bancos múltiples, el financiamiento recibido del Instituto, así como las obligaciones subordinadas de conversión forzosa en títulos representativos del capital social de las instituciones de banca múltiple. Es conveniente mencionar que en este cálculo también se consideran algunos aspectos relacionados con operaciones en moneda extranjera y en unidades de inversión (UDIs).

- Si bien actualmente se cobra la misma cuota a todos los bancos, con base en el artículo 21 de la LPAB, el Instituto podría, "...establecer cuotas ordinarias diferentes para las Instituciones, en función del riesgo a que se encuentren expuestas, con base en el nivel de capitalización de cada una de ellas y de acuerdo a otros indicadores de carácter general que, conforme a las normas de operación de las instituciones, determine en un reglamento interno la propia Junta de Gobierno del Instituto, el cual deberá ser del conocimiento público". En cualquier caso, y de acuerdo con lo establecido en la normatividad vigente, la cuota ordinaria mínima que podría cobrar este Instituto sería de 4 al millar (0.40%) como lo hace actualmente.

Cuando por las condiciones del sistema bancario mexicano el Instituto no cuente con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones, la Junta de Gobierno podrá establecer cuotas extraordinarias que no excederán en un año, del 3 al millar sobre el importe al que asciendan las operaciones pasivas de las Instituciones.

La suma de las cuotas ordinarias y extraordinarias no podrá exceder, en un año, del 8 al millar sobre el importe total de las operaciones pasivas de las Instituciones.

Límites a financiamientos

La Circular Única de Bancos establece los límites a la actividad crediticia de las instituciones de banca múltiple. Como actividad crediticia se entiende la colocación de recursos tanto propios como captados de terceros, mediante operaciones de préstamo, descuento, asunción de riesgos crediticios, aval y otros tipos de garantías.

Con base en el capital neto de las instituciones de banca múltiple se fija un porcentaje sobre la parte básica del capital neto que cada banco puede prestar a un grupo corporativo, ya sea individualmente o a cualquiera de sus respectivas afiliadas que representen un riesgo común. El límite máximo sobre el capital básico para las instituciones que tienen un capital neto de entre el 8.0% y 9.0% es de 12.0%. Dicho límite se incrementa hasta llegar a un 40.0% sobre el monto del capital básico para las instituciones de crédito que tengan un nivel de capital neto por encima del 15.0%. Dichos límites pueden ser rebasados en el caso en que los financiamientos estén garantizados por instituciones financieras del exterior que tenga calificación mínima de grado de inversión y esté establecida en países que formen parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico o de la Comunidad Europea, así como los garantizados con valores emitidos por el Gobierno de México, o con efectivo. En ningún caso los financiamientos que tengan riesgo común pueden representar más del 100% de la parte básica del capital neto.

Límites al fondeo

La reglamentación aplicable permite que cada institución de crédito establezca sus riesgos en las operaciones pasivas, en el entendido que están obligadas a diversificar sus pasivos. En caso de que el riesgo por grupos de personas que se consideren una misma represente en depósitos, créditos recibidos, u otras operaciones pasivas, más del 100% del capital básico, se deberá notificar a la CNBV. Adicionalmente y de conformidad con la regulación emitida por Banco de México, Volkswagen Bank está sujeto, en cuanto a la admisión de pasivos en moneda extranjera, sin embargo, desde su operación no ha contraído pasivos en moneda extranjera.

Préstamos relacionados

La LIC establece que no se pueden celebrar operaciones en virtud de las cuales resulten o puedan resultar como deudores de Volkswagen Bank sus funcionarios y empleados, salvo que corresponda a prestaciones de carácter laboral otorgadas de manera general o cuando lo autorice la SHCP mediante disposiciones de carácter general, como es el caso de tarjetas de crédito y créditos hipotecarios.

La LIC regula y limita las operaciones con partes relacionadas que pueden celebrar las instituciones de crédito, incluyendo los préstamos a partes relacionadas. Se consideran partes relacionadas a cualquier persona que sea propietario del 2.0% o más de las acciones de Volkswagen Bank de que se trate o de las acciones de Volkswagen Bank o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero al que éste pertenezca; a un miembro del consejo de administración de Volkswagen Bank o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero al que pertenezca; a un pariente de cualquiera de las personas antes mencionadas; a cualquier individuo, o empleado, que pueda obligar a Volkswagen Bank con su firma; a cualquier corporación que tenga un consejero o un director en común con la Institución; a una corporación en la que la Emisora sea la propietaria del 10.0% o más del total de acciones suscritas o pagadas; y a un consejero, director, empleado, comisario, auditor externo o, sus respectivos parientes, de una corporación en la cual, cualesquiera de estos individuos o entidades sean propietarias del 10.0% o más del capital suscrito o pagado.

Los créditos a partes relacionadas deben ser aprobados por el consejo de administración cuando excedan de 2 millones de UDIs. La suma total de los montos créditos con partes relacionadas no puede exceder del 75.0% de la parte básica del capital social de las instituciones de banca múltiple.

Limitaciones a la inversión en otras entidades

La LIC impone ciertas restricciones sobre las inversiones llevadas a cabo por los bancos en valores de capital de empresas que participen en actividades no financieras. Los siguientes lineamientos establecen las pautas de inversión de los bancos en el capital contable de dichas empresas:

- Hasta el cinco por ciento del capital pagado de la Emisora;

- Más del cinco y hasta el quince por ciento del capital pagado de la emisora, durante un plazo que no exceda de tres años, previo acuerdo de la mayoría de los consejeros de la serie "O" o "F", según corresponda y, en su caso, de la mayoría de los de la serie "B". La Comisión Nacional Bancaria y de Valores podrá ampliar el plazo a que se refiere esta fracción, considerando la naturaleza y situación de la empresa de que se trate;

- Por porcentajes y plazos mayores, en el caso de las instituciones de banca múltiple, cuando se trate de empresas que desarrollen proyectos nuevos de larga maduración, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, quien la otorgará o negará discrecionalmente, después de escuchar la opinión del Banco de México, y

- Por porcentajes y plazos mayores, en el caso de las instituciones de banca de desarrollo, cuando se trate de empresas que realicen actividades relacionadas con su objeto, previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Todas las citadas inversiones están sujetas a los lineamientos establecidos por la SHCP y deben cumplir con las normas generales relacionadas con la diversificación de activos y riesgos y con reglas de rotación para poder fomentar el apoyo de un mayor número de proyectos. El monto total de las inversiones de este tipo realizadas por un banco no puede superar el 5.0% (cinco por ciento) de la base de depósitos del mismo. Además, bajo la LIC, es necesaria la aprobación de la SHCP antes de poder llevar a cabo la fusión de un banco comercial con cualquier otra entidad.

Descripción de constitución reservas crediticias

La estimación preventiva para riesgos crediticios es la afectación que se realiza contra los resultados del ejercicio y que mide aquella porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro. El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios se determina con base en la metodología establecida o autorizada por la Comisión.

Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad 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.

El Banco 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.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

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

Restricciones en los derechos de retención y garantías

De acuerdo a la LIC artículo 106, las instituciones de banca múltiple tienen específicamente prohibido, entre otras:

- Dar en garantía títulos de crédito que emitan, acepten o conserven en tesorería;
- Operar directa o indirectamente sobre los títulos representativos de su capital, salvo lo dispuesto por el último párrafo de los artículos 19 y 38 de la Ley de Instituciones de Crédito y por el Capítulo IV, Título Segundo de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, así como otorgar créditos para la adquisición de tales títulos;
- Celebrar operaciones y otorgar servicios con su clientela en los que se pacten condiciones y términos que se aparten de manera significativa de las condiciones de mercado prevalecientes en el momento de su otorgamiento, de las políticas generales de la institución, de las sanas prácticas y usos bancarios;
- Aceptar o pagar documentos o certificar cheques en descubierto, salvo en los casos de apertura de crédito;
- Contraer responsabilidades u obligaciones por cuenta de terceros, distintas de las previstas en la fracción VIII del artículo 46 de Ley de Instituciones de Crédito;

Transacciones en moneda extranjera

La regulación de Banco de México establece las disposiciones aplicables para las transacciones en moneda extranjera de instituciones de banca múltiple, ya sea por operaciones al contado, a plazo o con instrumentos derivados.

Al cierre de operaciones de cada día, las instituciones de banca múltiple sólo podrán mantener una posición de riesgo cambiario que, tanto en su conjunto como por cada divisa, no exceda del equivalente a 15.0% de su capital básico, el cual se determina con base en disposiciones dadas a conocer por la SHCP.

VW Bank no realiza operaciones en moneda extranjera.

Secreto bancario

Las instituciones de crédito en ningún caso pueden dar noticias o información de los depósitos, servicios o cualquier otro tipo de operaciones que celebren, sino al depositante, deudor, titular o beneficiario que corresponda, a sus representantes legales o a quienes tengan otorgado poder para disponer de la cuenta o para intervenir en la operación o servicio, salvo cuando las pidieran la autoridad judicial en virtud de providencia dictada en juicio en el que el titular sea parte o acusado y las autoridades federales hacendarias, por conducto de la CNBV para fines fiscales. Los empleados y funcionarios de las instituciones de crédito son responsables por violación del secreto que se establece y las instituciones están obligadas en caso de que se revele el secreto, a reparar los daños y perjuicios que se causen.

Normatividad relativa a la Prevención del Lavado de Dinero y financiamiento al terrorismo (PLD)

México cuenta con un marco legal vigente para la PLD, de conformidad con la normativa vigente en materia de PLD, se requiere que en sus operaciones la institución de crédito satisfaga requisitos de diversa naturaleza, tales como:

- Establecer e instrumentar procedimientos y políticas, incluyendo identificación conocimiento de clientes y usuarios a fin de detectar actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer, asistir o cooperar en alguna forma con actividades terroristas o de lavado de dinero (conforme se definen en el Código Penal Federal).

- Instrumentar procedimientos para detectar operaciones relevantes, inusuales, internas preocupantes, con dólares en efectivo de los E.U.A., con cheques de caja, transferencias internacionales de fondos y operaciones con personas incluidas en la lista de personas bloqueadas, así como presentar información sobre dichas operaciones a la SHCP vía la CNBV.

- Establecer una metodología, diseñada e implementada, para llevar a cabo una evaluación de riesgos a los que se encuentran expuestas las instituciones derivado de sus productos, servicios, prácticas o tecnologías con las que operan.

- Impartir cursos de capacitación, al menos una vez al año que contemplen, entre otros aspectos, los relativos al contenido de sus documentos de políticas, criterios, medidas y procedimientos de identificación y conocimiento de clientes y usuarios los cuales deben ser coherentes con los resultados de la implementación de la metodología basada en riesgos.

- Establecer un comité de comunicación y control que, a su vez, debe nombrar a un oficial de cumplimiento, encargado de supervisar el cumplimiento de las disposiciones contra el lavado de dinero.

Para la identificación de clientes personas físicas, morales y fideicomisos, es necesario integrar un expediente de identificación de cada uno de los mismos, cumpliendo con ciertos requisitos de información y documentación establecidos en la regulación aplicable.

Establece obligaciones que limitan las operaciones en dólares de los E.U.A. que pueden realizar las instituciones de crédito en efectivo.

Conforme a la normativa en materia de Prevención de Lavado de Dinero vigente, también se debe proporcionar a la SHCP, a través de la CNBV, informes periódicos respecto de operaciones relevantes, dólares en efectivo y cheques de caja y transferencias internacionales de fondos por los montos establecidos en las disposiciones y operaciones inusuales e internas preocupantes las cuales dictamine el Comité de Comunicación y Control.

Reglas acerca de las tasas de interés

La normatividad del Banco de México limita el número de tasas de referencia que los bancos mexicanos pueden utilizar como base para determinar las tasas de interés sobre préstamos. Para préstamos denominados en pesos, las instituciones pueden elegir una tasa fija, TIIE, CETES, MEXIBOR (Tasa Bancaria Mexicana de 24 horas), CCP o la tasa determinada por Banco de México según se aplica a préstamos financiados por o descontados con NAFIN a la tasa convenida con los bancos de desarrollo en préstamos financiados o descontados con éstos. Para préstamos nominados en UDIs, la tasa de referencia es la UDIBONOS. Para préstamos nominados en moneda extranjera, los bancos pueden elegir ya sea una tasa fija, una tasa que tenga una referencia de mercado y que no haya sido determinada unilateralmente por los acreditantes, incluyendo la LIBOR y EURIBOR, o la tasa convenida con los bancos internacionales o nacionales de desarrollo para préstamos financiados por o descontados con dichos bancos o fondos. Para préstamos nominados en dólares, los bancos pueden elegir además dichas tasas en divisa extranjera.

Ley de Protección y Defensa al Usuario de servicios financieros

El propósito de esta ley es proteger y defender los derechos e intereses de los usuarios de servicios financieros. Con este fin, la ley estipula la creación de la CONDUSEF que ejerce funciones de árbitro en disputas remitidas a su jurisdicción e intenta mejorar las relaciones entre los usuarios de las instituciones financieras y las propias instituciones. Las instituciones de crédito deben someterse a la jurisdicción de la CONDUSEF, para todos los procesos de conciliación y pueden optar por someterse a la jurisdicción de la CONDUSEF, para todos los procesos de arbitraje que se le presenten. Se puede solicitar a las instituciones de crédito la constitución de reservas para cubrir posibles contingencias derivadas de los procesos que se lleven en la CONDUSEF. Las instituciones de crédito pueden estar sujetas a recomendaciones por parte de la CONDUSEF relacionadas con sus acuerdos estándares o con la información utilizada para ofrecer sus servicios. De igual forma, las instituciones de crédito pueden estar sujetas a las medidas o sanciones coercitivas que imponga la CONDUSEF.

Ley de Transparencia y de Fomento en el Crédito Garantizado

La Ley de Transparencia y de Fomento en el Crédito Garantizado provee un marco legal para promover el mercado de créditos que cuentan con garantía real, tales como los créditos hipotecarios, incluyendo la adquisición, construcción, restauración y refinanciamiento y dar seguridad y transparencia a los usuarios de este tipo de financiamientos. La Ley de Transparencia y de Fomento al Crédito Garantizado establece que se equiparan al crédito garantizado las operaciones que se sujeten a la modalidad de compraventa con reserva de dominio, arrendamiento con opción de compra y la compraventa en abonos. Dicha ley es aplicable a todas las empresas mercantiles que directamente o a través de cualquier figura jurídica se dediquen habitualmente al otorgamiento de créditos con garantía real.

La Ley de Transparencia y Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado establece ciertos requisitos con los que deben cumplir las instituciones que proporcionan dichos créditos a sus clientes. Dichos requisitos incluyen la elaboración y publicación de un folleto impreso cuyo objeto sea informar los términos y condiciones de los créditos garantizados. Así mismo, la ley impone ciertas obligaciones a cargo de las instituciones de crédito respecto de los créditos garantizados que otorgue.

Ley de Transparencia y Ordenamiento de los servicios financieros

La Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los servicios financieros regula las comisiones que se cobran a los clientes por el uso de servicios financieros, las comisiones que se cobran entre instituciones financieras por el uso de sistemas de pagos y en general busca hacer más transparente el cobro de dichas comisiones protegiendo los intereses de los usuarios de los sistemas financieros. Dicha ley le confiere a Banco de México facultades para regular el cobro de las comisiones respectivas.

Situación tributaria

Volkswagen Bank es una institución de crédito que forma parte del sistema financiero mexicano y se encuentra sujeta al pago del ISR.
El 28 de diciembre de 2018 fue publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF), el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2019, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2019.

Este ordenamiento se aprobó con algunas modificaciones en materia fiscal actual.

No se contemplaron modificaciones importantes al marco fiscal actual, no obstante, se destacan las siguientes:

I. La tasa de retención del 1.04%, aplicable por las instituciones que componen el sistema financiero sobre el capital que dé lugar al pago de intereses.

II. Se mantiene la tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios la cual es del 30%; misma que se deberá aplicar al resultado fiscal obtenido en el ejercicio.

De igual manera, el 29 de abril de 2019 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el DOF la Resolución Miscelánea Fiscal (RMF) para 2019, misma que entró en vigor al día siguiente de su publicación y con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2019, con excepción de las disposiciones expresamente señaladas en la misma.
La RMF para 2019 está orientada principalmente a su actualización en cuanto a algunas referencias y precisiones con respecto a diversas disposiciones fiscales, así como el reordenamiento en la numeración de otras reglas.

El 15 de noviembre de 2017 fue publicado el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2018, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2018.

Este ordenamiento se aprobó con algunas modificaciones en materia fiscal actual.

No se contemplaron modificaciones al marco fiscal actual, no obstante, se destacan las siguientes:

I. La tasa de retención del 0.46%, aplicable por las instituciones que componen el sistema financiero sobre el capital que dé lugar al pago de intereses.

II. Se mantiene la tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios la cual es del 30%; misma que se deberá aplicar al resultado fiscal obtenido en el ejercicio.

De igual manera, el 22 de diciembre de 2017 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el DOF la Resolución Miscelánea Fiscal 2018, misma que entrará en vigor a partir del 1 de enero y con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2018, con excepción de las disposiciones expresamente señaladas en la misma. La RMF para 2018 está orientada principalmente a su actualización en cuanto a algunas referencias y precisiones con respecto a diversas disposiciones fiscales, así como el reordenamiento en la numeración de otras reglas.

Recursos humanos:

Desde su constitución, Volkswagen Bank cuenta únicamente con un empleado, su Director General, y satisface sus necesidades de recursos humanos mediante la contratación de los servicios de personal con su subsidiaria, Volkswagen Servicios.

Dichos servicios administrativos son prestados al amparo de un contrato de prestación de servicios celebrado entre Volkswagen Bank y Volkswagen Servicios. Cualquier referencia contenida en el presente reporte a empleados o funcionarios de Volkswagen Bank, debe entenderse, salvo que se señale específicamente lo contrario, a empleados de Volkswagen Servicios, quien es un prestador de servicios de Volkswagen Bank.

A través de Volkswagen Servicios, durante los ejercicios de 2019, 2018 y 2017, Volkswagen Bank contó con 336, 387 y 374 empleados, respectivamente, de los cuales ninguno era sindicalizado, por lo que el 100% son empleados de confianza.

La Compañía no tiene celebrado contrato colectivo de trabajo con sindicato alguno, ni tuvo empleados temporales durante 2019, 2018 y 2017.

Desempeño ambiental:

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no se encuentra sujeta a normas de carácter ambiental específicas.

A la fecha la Emisora no cuenta con programas o proyectos para la protección, defensa, restauración del medio ambiente y los recursos naturales.

La Emisora no tiene planes para instalar un sistema de administración ambiental, ni cuenta con ningún reconocimiento o certificado ambiental.

Información de mercado:

Información de mercado y ventajas competitivas

La información contenida en la presente sección fue obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C. y la Compañía.

Industria automotriz

El desempeño de Volkswagen Bank se encuentra directamente ligado al desempeño del mercado automotriz en México. Al financiar en su gran mayoría la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW, el crecimiento de las operaciones de Volkswagen Bank depende en gran medida del crecimiento de las ventas de VW de México.

Las ventas de la industria automotriz dependen entre otras cosas del estado de la economía global, la recuperación de la demanda global es determinante para el desempeño de la industria automotriz, y de la economía nacional, en aspectos clave como el entorno macroeconómico y socioeconómico, de la recuperación de la demanda interna y de la capacidad de pago y endeudamiento de los clientes.

La tabla que se muestra a continuación se ve el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años de 2019, 2018 y 2017.

Marca	2019		2018		2017	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	143,649	10.90%	157,064	11.05%	192,704	12.59%
Audi	12,309	0.93%	14,781	1.04%	15,051	0.98%
Seat	24,314	1.85%	23,067	1.62%	24,681	1.61%
Bentley	13	0.00%	9	0.00%	9	0.00%
Porsche	1,406	0.11%	1,486	0.11%	1,506	0.10%
Grupo VW	**181,691**	**13.79%**	**196,407**	**13.82%**	**233,951**	**15.29%**
Total Industria	**1,317,727**	**100.00%**	**1,421,463**	**100.00%**	**1,530,326**	**100.00%**

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Ventajas competitivas

Durante el año 2019, el volumen de ventas de la industria automotriz fue de 1,317,727 unidades, lo que representa un retroceso de -7.3% o 103,736 unidades menos que 2018, una caída en la industria más pronunciada que la de 2018-2017 que fue del -7.1%.

El mercado de financiamiento automotriz es un sector altamente competitivo con base en factores como precio de la unidad, oferta, tasa, condiciones de otorgamiento, nivel de servicio, entre otros.

Dado que en el mercado existe una amplia oferta de instituciones que otorgan financiamiento automotriz el reto de permanecer competitivo es compartido contra otras Captives, Bancos y Autofinancieras.

La mayoría de las ventas de automóviles al menudeo en México se llevan a cabo a través de los siguientes medios de pago:

- Contado.
- Financiamiento de instituciones bancarias en diversas modalidades.
- Financiamiento de empresas financieras de las diferentes marcas automotrices, como Volkswagen Bank.
- Financiamiento de empresas de autofinanciamiento.

En menor medida existen instituciones de nicho que también pueden financiar unidades como cajas populares y SOFIPOS.

Las empresas de autofinanciamiento representan una alternativa de crecimiento viable para la adquisición de automóviles nuevos y, por lo tanto, competencia para el desarrollo del negocio de la Institución. Entre las principales empresas de autofinanciamiento que compiten con Volkswagen Bank se encuentran Sicrea de Nissan, Afasa de VW (una sociedad no relacionada a Volkswagen Bank), Autofin, Suauto de General Motors, entre otras.

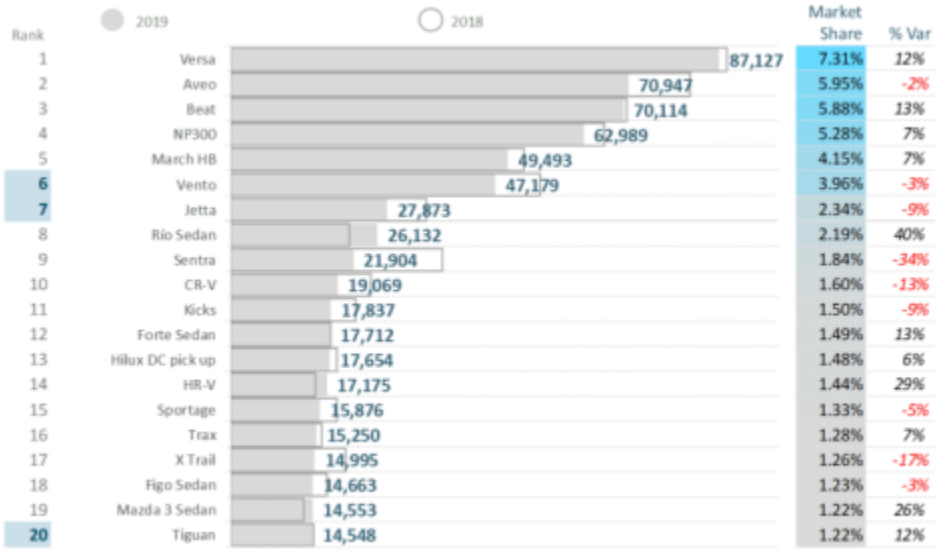
Financiamiento automotriz

Volkswagen Bank otorga principalmente financiamiento para la adquisición de automóviles de las marcas del Grupo VW, por lo que para evaluar su desempeño es necesario analizar únicamente las ventas de automóviles de dichas marcas.

El cliente adquiere un automóvil del Grupo VW a través de Volkswagen Bank, quien otorga el crédito para la adquisición del mismo a través de los productos descritos en el apartado 41700 – N La Emisora – Descripción del negocio.

Las ventas de autos nuevos a través de Volkswagen Bank durante 2019 ascendieron a 14,274 unidades, de un nivel de 11,675. *Para mayor información ver apartado 47100-N La emisora – Principales clientes.*

Cabe señalar que durante 2019 el Grupo VW vendió 2 de los 10 automóviles más vendidos en el mercado mexicano, siendo los modelos Vento y Jetta, como se muestra a continuación:



FUENTE: Volkswagen de México, Group Operations.

Banca Tradicional

En el mercado de captación y banca tradicional Volkswagen Bank enfrenta competencia de diversos participantes del sector financiero en México. Conforme a datos publicados por la CNBV, la captación total de recursos sumó $6,027 millones, lo que significó un aumento anual real de 2.4%. De este monto, 59.2% corresponde a depósitos de exigibilidad inmediata, los cuales presentaron un crecimiento anual real de 3.5%.

Puesto que Volkswagen Bank solamente tiene cuentas de ahorro e inversión para hacer una evaluación exacta del desempeño y la participación de mercado del Emisor, se requiere analizar únicamente los depósitos a plazo que es donde están tipificados los productos de Volkswagen Bank. Los depósitos a plazo del sistema financiero mexicano ascendieron durante 2019 a $ 1,741 millones, lo que representa un incremento del 1% si se compara con 2018 donde alcanzó los $1,724 millones, cifra superior 18.4% en comparación con 2017, en donde el total fue de $1,456 millones.

La siguiente tabla, muestra la participación de las instituciones financieras en México en el mercado de captación total y depósitos a plazo por los periodos que se indican, y la posición de VW Bank.

	Captación total			Depósitos de exigibilidad inmediata			Depósitos a plazo			Títulos de crédito emitidos			Préstamos interbancarios y otros		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Sistema Bancario	6,026,878	5,722,176	5,273,619	3,568,991	3,354,975	3,229,371	1,740,531	1,723,524	1,455,741	333,942	278,175	290,636	368,219	352,313	286,011
VW Bank	2,494	2,679	3,236	248	339	202	1,235	1,332	1,222	1,006	1,006	1,004	-	-	805

Fuente: CNBV (comisión Nacional Bancaria y de Valores)

La evolución de la participación de Volkswagen Bank en el mercado de captación al cierre de los ejercicios 2019, 2018 y 2017 se muestra en la siguiente gráfica:

Ventajas competitivas

Volkswagen Bank considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera:

Captación

- Modelo Banco Directo, innovador sin sucursales. El modelo de banco directo de Volkswagen Bank le permite tener presencia en el mercado sin tener que incurrir en costos y gastos fijos relacionados con la creación y mantenimiento de sucursales.

- Altos rendimientos y bajas comisiones. Volkswagen Bank busca ofrecer a sus clientes altos rendimientos en sus cuentas de ahorro, sin cobrar comisiones ni pagos anuales. Ello es posible en virtud de los bajos costos de su modelo de banco directo que lo distingue de sus competidores.

- Atención personalizada. La Emisora busca prestar atención de alta calidad y especializada a sus clientes creando relaciones fuertes y lealtad de sus clientes. Adicionalmente, Volkswagen Bank busca contribuir, a través de este servicio a fortalecer la cultura financiera del cliente, que es un atributo que Volkswagen Bank considera es muy apreciado por los clientes.

- Productos personalizados para cada necesidad de ahorro e inversión. Los productos y gama de servicios que ofrece la Institución están diseñados de manera específica para atender a las necesidades particulares de cada perfil de clientes. Volkswagen Bank considera que estos productos especializados le otorgan una ventaja sobre sus competidores.

Financiamiento automotriz

- Respaldo de la marca VW. El conocimiento de las marcas VW y el uso de la marca "Volkswagen" que tiene una presencia sólida y reconocida en el mercado mexicano, le permite una ventaja competitiva en tanto que los clientes asocian los servicios de Volkswagen Bank con la solidez y fortaleza de la marca del auto que están adquiriendo. Adicionalmente, en el sector de financiamiento automotriz el respaldo de contar con el apoyo de la marca "Volkswagen" otorga a la Emisora una ventaja sobre las demás instituciones financieras del mercado.

- Presencia en el mercado de financiamiento en México. A través de sus sociedades afiliadas, la actividad financiera de Grupo VW ha tenido presencia en el mercado de financiamiento en México desde hace más de 45 años y es reconocida como una de las empresas pioneras.

- Conocimiento del producto "Volkswagen". A diferencia de los bancos comerciales que son el principal competidor de Volkswagen Bank, éste conoce las marcas del Grupo VW en México y el perfil de los clientes que buscan adquirir productos de las marcas VW.

- Productos innovadores y altamente competitivos. Los productos que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes son innovadores en tanto que se han distanciado del sistema de banca tradicional en sucursal y se han acercado más a los clientes, tanto a través de su modelo de banco directo, como a través de las características especializadas de los productos que ofrece.

Así mismo, Volkswagen Bank considera que cuenta con los siguientes factores que podrían considerarse desventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera:

Captación

- Alta competencia. En el negocio de captación Volkswagen Bank compite con bancos comerciales de gran tamaño y presencia global que pueden contar con mayores recursos y presencia en el mercado de captación.

- Productos especializados. Los productos que ofrece la Institución a sus clientes del negocio de captación son limitados en comparación con el rango de productos y servicios que ofrecen algunos de sus competidores.

Financiamiento Automotriz

- Ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW. Las operaciones de financiamiento están limitadas a ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW en tato que algunos competidores de la Emisora, como bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento ofrecen financiamiento para la adquisición de automóviles de diversas marcas, incluidas las marcas del Grupo VW. El nivel de operaciones de Volkswagen Bank, por tanto, depende del comportamiento del mercado automotriz en México y, en particular de las ventas de automóviles del Grupo VW.

- Alta competencia. El aumento en la participación de los bancos comerciales o de las empresas de autofinanciamiento de gran tamaño y con mayores recursos o diversidad de operaciones, en el sector de financiamiento automotriz podría incrementar el nivel de competencia del sector obligando a la Institución a ofrecer términos más competitivos.

Estructura corporativa:

El capital social de Volkswagen Bank se encuentra representado por 1,081,139 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de $1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 1,081,138 acciones pertenecen a la Serie "F" y son propiedad del Garante, y 1 acción pertenece a la Serie "B" y es propiedad de Volkswagen Finance Overseas B.V.

Dentro de la sección "[432000-N] Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe" se detalla la participación de la Garante, Volkswagen Bank y su subsidiaria Volkswagen Servicios en la estructura del Grupo Volkswagen.

Descripción de los principales activos:

A continuación, se presenta la integración del saldo del equipo de transporte al 31 de diciembre 2019, 2018 y 2017.

$ millones	2019	2018	2017
Automóviles para renta a terceros y de servicio	174	157	111
Depreciación acumulada	(30)	(25)	(17)
Total activo fijo	**144**	**132**	**94**

Por la naturaleza de las operaciones de Volkswagen Bank, el principal activo en su balance es su cartera de crédito.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la cartera total de créditos de VW Bank es de $4,377, $4,013 y $4,114 millones, respectivamente, lo cual representaba el 84.03%, 77.39% y 72.62% de los activos de la Compañía.

La cartera neta de VW Bank al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 se encontraba distribuida como se muestra a continuación:

($ millones)	2019	2018	2017
Cartera vigente	4,441	4,095	4,177
Cartera vencida	119	138	159
Estimación preventiva	(183)	(220)	(222)
Total cartera de crédito	**4,377**	**4,013**	**4,114**

A continuación, se muestra el número total de contratos al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

Dentro de la sección "[424000-N] Información Financiera – Descripción o explicación de la información financiera seleccionada – Políticas de Contabilidad, se enuncia más sobre las operaciones de la cartera de crédito.

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

Volkswagen Bank es parte de ciertos procedimientos legales que son incidentales al curso normal de sus operaciones y considera poco probable que las responsabilidades que en su caso deriven de estos procedimientos puedan tener un efecto adverso significativo sobre su situación financiera, su flujo de efectivo y sus resultados de operación. No existe ningún procedimiento judicial, administrativo o arbitral, cuya contingencia tenga un valor estimado de al menos 10.0% del activo total de la Emisora. A la fecha de este Reporte, la Emisora no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de las Ley de Concursos Mercantiles, ni pudiera declararse ni ha sido declarada en concurso mercantil.

Dividendos:

Volkswagen Bank durante 2019, 2018 y 2017 no decretó ni pagó dividendos, teniendo desde su constitución la política de reinversión de utilidades del ejercicio.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual MXN 2019-01-01 - 2019-12-31	Periodo Anual Anterior MXN 2018-01-01 - 2018-12-31	Periodo Anual Previo Anterior MXN 2017-01-01 - 2017-12-31
Ingresos	771,047,782.0	723,151,443.0	769,852,331.0
Utilidad (pérdida) bruta	458,640,089.0	403,850,655.0	426,705,785.0
Utilidad (pérdida) de operación	281,951,510.0	108,389,316.0	153,424,398.0
Utilidad (pérdida) neta	183,870,634.0	67,503,198.0	120,260,195.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	170.07	62.4	111.2
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	0	0	0
Total de activos	5,208,953,058.0	5,185,362,565.0	5,665,167,314.0
Total de pasivos de largo plazo	3,163,654,472.0	2,840,745,099.0	3,425,412,349.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	0	0	0
Total de Capital contable	2,045,298,586.0	1,861,427,951.0	1,804,382,507.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

Los estados financieros consolidados adjuntos son preparados y presentados de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), quien a través de la Circular Única de Bancos y las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Instituciones de Crédito” emitió los criterios de registro, presentación y divulgación de los mismos. Asimismo, se establece que en caso de no existir disposiciones normativas por parte de la CNBV, se aplicará lo dispuesto en las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF); las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), así como los principios contables estadounidenses emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB), considerando el principio de supletoriedad.

Dentro del apartado de “factores de riesgo” en la sección de “[413000-N] Información general Financiera” se mencionan los factores inciertos que podrían afectar el desempeño futuro de la Emisora.

Existen factores que pueden afectar la comparabilidad de las cifras derivado de diversos sucesos que ocurren en la operación, dichas variaciones relevantes se detallan en el apartado de “Situación financiera, liquidez y recursos de capital” y "Cambios en políticas contables y revelaciones” dentro de la sección “[424000-N] Información Financiera”.

A continuación, se describen las políticas y prácticas contables seguidas por el Banco, las cuales afectan los principales rubros de los estados financieros consolidados.

a. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

b. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

c. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados, se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro “Resultado por intermediación”.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”, excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro “Resultado por intermediación” se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermediación.

Los valores razonables de los derivados se determinan con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) Si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) En una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales.

A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valuar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento.

El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política del Banco es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

d. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;

- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, y presentan 90 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y

- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza 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 correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

e. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios es la afectación que se realiza contra el resultado del ejercicio y que mide aquella porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro. El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios se determina con base en la metodología establecida o autorizada por la Comisión.

Para la calificación de la cartera de crédito consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad 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.

El Banco 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.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%, de acuerdo con la política establecida por la Gerencia de Crédito y Cobranza.

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. Los créditos que son determinados como robos de identidad se reconocen como quebrantos en el estado de resultados.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2019 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera.

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad. Asimismo, las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

f. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, saldos a favor de impuestos y otros deudores.

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

g. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie.

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

h. Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes en subsidiaria, inicialmente se reconocen con base en el importe invertido, aportado o de adquisición, posteriormente dichas inversiones se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de inversión, aportación o de adquisición de las acciones, éste último determinado con base en el método de compra, por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición.

La participación del Banco en el resultado de la subsidiaria se presenta por separado en el estado de resultados.

i. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo.

j. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo.

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

k. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan.

l. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

m. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto (ingreso) en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros.

n. Instrumentos financieros con características de pasivos

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

o. Capital contable

El capital social y los resultados acumulados se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007.

Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable se expresan a su costo histórico modificado.

p. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta más los efectos por valuación de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, así como por aquellas partidas que por disposición específica son requeridas, y se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2019 y 2018, se expresan en pesos históricos.

q. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devengan, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

r. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2019, 2018 y 2017.

s. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones.

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la Institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

t. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

u. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador.

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto al cierre de 2019, 2018 y 2017 ascendieron a $10, $12 y $15 millones, respectivamente, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

A continuación, se presenta el balance general y el estado de resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

Balances Generales

$ millones	2019	2018	2017
Activo			
Disponibilidades	262	615	991
Derivados			
Con fines de cobertura	-	-	14
Total derivados	-	-	14
Cartera de crédito			
Cartera de crédito vigente	4,441	4,096	4,177
Cartera de crédito vencida	119	137	159
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(183)	220)	222)
Total cartera de crédito (neto)	4,377	4,013	4,114
Otras cuentas por cobrar (neto)	20	42	68
Bienes adjudicados (neto)	3	2	1
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	144	132	94
Impuestos diferidos (neto)	-	-	4
Otros activos	403	381	379
Total activo	**5,209**	**5,185**	**5,665**

$ millones	2019	2018	2017
Pasivo y Capital			
Captación tradicional			
Depósitos de exigibilidad inmediata	248	338	202
Depósitos a plazo	1,236	1,332	1,222
Títulos de créditos emitidos	1,006	1,006	1,004
Cuenta global de captación sin movimientos	4	3	3
Total Captación tradicional	2,494	2,679	2,431
Préstamos interbancarios y de otros organismos			
De corto plazo	-	-	805
Total préstamos interbancarios y de otros organismos	-	-	805
Otras cuentas por pagar	485	483	435
Impuesots diferidos (neto)	24	3	-
Créditos diferidos	161	158	189
Total Pasivo	**3,164**	**3,323**	**3,860**
Capital			
Capital social	1,081	1,081	1,081
Reserva de capital	260	202	146
Resultados de ejercicios anteriores	520	511	447
Resultado por valuación de instrum. de cobertura de flujos de efectivo	-	-	10
Resultado del ejercicio	184	68	118
Participación controladora	**2,045**	**1,862**	**1,802**
Participación no controladora	**-**	**-**	**3**
Total Pasivo y Capital contable	**5,209**	**5,185**	**5,665**

$ millones	2019	2018	2017
Cuentas de orden			
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	30	37	40

Estados de resultados

$ millones	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	771	723	770
Gastos por intereses	(312)	(319)	(343)
Margen financiero	**459**	**404**	**427**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(29)	(74)	(47)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**430**	**330**	**380**
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(11)	(12)	(49)
Otros ingresos de operación - neto	490	405	405
Gastos de administración y promoción	(627)	(614)	(583)
Resultado de la operación	**282**	**109**	**153**
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(98)	(41)	(33)
Resultado neto	**184**	**68**	**120**

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado consolidado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden: a) las NIF, y b) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB). Solo en caso de que las NIIF no den solución al reconocimiento contable de alguna transacción, se podrá oprtar por aplicar en primera instancia los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) aplicables en los Estados Unidos de América o, en su caso, de manera posterior, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Para poder aplicar las bases de supletoriedad descritas, se deben cubrir los requisitos respecto a una norma supletoria, las reglas de supletoriedad y las normas de revelación contenidos en el Criterio Contable A-4, Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad emitido por la Comisión.

La Comisión aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas. Adicionalmente, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros del Banco se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 de los estados financieros se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los eventos conocidos por la administración que pueden causar que la información reportada pueda no ser indicativa de los resultados de operación futuros y de la situación futura de la emisora se presentan en el apartado "Factores de riesgo.

Información financiera trimestral seleccionada:

La información financiera trimestral de la Emisora puede consultarse en las páginas de Internet de CNBV, BMV y VW Bank.

Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Emisora no cuenta con emisiones avaladas por subsidiarias.

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

VW Bank no emite información financiera por línea de negocio o zona geográfica. La Emisora no realiza ventas de exportación.

Informe de créditos relevantes:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Banco no tenía contratados préstamos interbancarios.

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco tenía contratado los préstamos interbancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo*	Tasa anual de interés promedio
BBVA	6-sep-17	5-mar-18	503	8.45%
HSBC	6-sep-17	4-jun-18	302	8.41%
TOTAL			**$ 805**	

*millones de pesos

En relación con las líneas de crédito recibidas por el Banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

$ millones	2019	2018	2017
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	$ 3,400	$ 1,800	$ 1,000

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos a corto y largo plazo, no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

La Emisora se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos de capital e intereses adeudados al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en el balance general.

En el apartado 413000 –N Información general se podrá encontrar las obligaciones de hacer y no hacer, así como la prelación de pagos (Pari passu).

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

Se incluyen comentarios en el apartado de Resultados de operación y Situación financiera, Liquidez y recursos de capital.

Resultados de la operación:

Los ingresos totales al 31 de diciembre 2019, 2018 y 2017 alcanzaron $1,261, $1,118 y $1,175 millones de pesos, respectivamente, los cuales se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

$ millones	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	771	723	770
Otros ingresos de operación - neto	490	395	405
Total ingresos	**1,261**	**1,118**	**1,175**

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses del Banco, se integran por los intereses generados sobre la cartera de crédito y por las disponibilidades de la Institución (que incluyen saldos en bancos del país y los depósitos de regulación monetaria), así como por las comisiones cobradas por el otorgamiento de créditos. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 los ingresos por intereses del Banco fueron de $771, $723 y $770 millones, respectivamente. Al cierre 2019 mostraron un incremento del 6.6%, en comparación con el mismo periodo de 2018, cuando representaron $723 millones, lo anterior como resultado neto de: un incremento en los intereses de la cartera de crédito por $92 millones, esto debido a que los clientes han tenido un mejor comportamiento de pagos y bien a un incremento en la colocación de contratos, del decremento de los ingresos provenientes de operaciones de cobertura por $14 millones ya que durante el año 2019 no se tuvo contratado ningún swap y finalmente por el decremento en los intereses por disponibilidades por $30 millones, lo anterior da como resultado un efecto neto de $48 millones.

Al cierre de 2018, los ingresos por intereses del VW Bank, mostraron un decremento del 6.1%, en comparación con el mismo periodo de 2017, como resultado de la disminución en los intereses de la cartera de crédito, así como de los ingresos provenientes de operaciones de cobertura y de las comisiones por apertura de crédito.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 se tenían 42,562, 42,834 y 46,266 contratos de crédito, respectivamente, lo que nos indica que los contratos del 2019 son 0.6% menor que los celebrados en 2018.

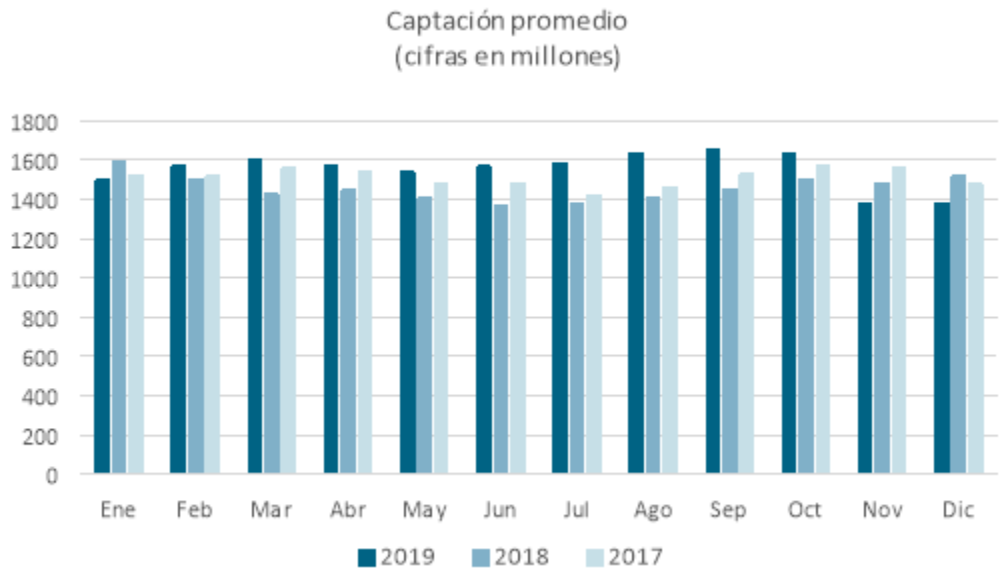
A continuación se presenta la integración de los ingresos por intereses al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente:

$ millones	2019	2018	2017
Intereses por cartera de crédito	715	623	668
Intereses por disponibilidades	19	49	36
Comisiones por el otorgamiento de créditos	37	37	43
Provenientes de operaciones de cobertura	-	14	23
Total ingresos por intereses	**771**	**723**	**770**

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se integran principalmente por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por el Banco. Al cierre del cuarto trimestre de 2019, los gastos por intereses fueron de $312 millones, 2.2% menos respecto del mismo periodo de 2018 cuando representaron $319 millones. Lo anterior como resultado neto de que en 2019 disminuyeron los intereses por préstamos interbancarios por $37 millones, disminuyeron los intereses por certificados bursátiles $5 millones, incrementaron los intereses por inversiones a plazo $9 millones, incrementaron los costos asociados a la colocación $2 millones y finalmente al incremento en las comisiones pagadas a concesionarios por $24 millones, mostrando un efecto neto de una disminución por $7 millones.

Al cierre del 2018, los gastos por intereses fueron de $319 millones, 6.95% menos respecto del mismo periodo de 2017 cuando representaron $343 millones. Lo anterior como resultado de que en 2018 disminuyeron los intereses por préstamos interbancarios por $52 millones, se incrementaron los costos asociados a la colocación por $2 millones, los intereses por inversiones a plazo crecieron $6 millones y los intereses por certificados bursátiles $20 millones, mostrando un efecto neto de disminución por $24 millones.



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	2019	2018	2017
Tasa promedio de captación	6.45%	6.23%	5.69%

Margen financiero

El margen financiero neto al 31 de diciembre de 2019 fue de $459 millones, cifra que es 13.5% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2018 de $404 millones que fue 5.4% menor que la obtenida al 31 de diciembre de 2017 en donde se ubicó en $427 millones. El incremento en 2019 se debe principalmente al aumento en los ingresos por intereses de $723 (2018) a $771 (2019).

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 10.2%, 8.5% y 7.3%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2019 se registraron $29 (gasto) millones de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, siendo $45 millones menor que el mismo periodo del año 2018 en el que se registraron $74 millones, lo anterior como resultado de una mejora en el comportamiento de pago de los clientes que se encontraban en grado de riesgo C y D, aunado a que durante los meses de noviembre y diciembre 2019 se llevó a cabo un proceso de castigos masivos y en 2018 la venta de cartera se realizó en el mes de mayo.

De acuerdo con lo descrito en el Criterio B6 Cartera de crédito, el cual menciona que los castigos, quitas y condonaciones se registrarán con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios; en caso de que el importe de estas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se deberán constituir estimaciones por el monto de la diferencia. Al 31 de diciembre de 2019 se incrementó la estimación preventiva para riesgos crediticios en $33 millones por estos conceptos.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 el índice de morosidad de la Institución se ubicó en 2.6%, 3.3% y 3.7%, respectivamente, lo anterior en relación con la cartera total. Las reservas de crédito al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 representaban 1.5, 1.6 y 1.4 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2019, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en $430 millones, siendo 30.4% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2018, el cual se ubicó en $330 millones. Lo anterior, principalmente como resultado del decremento en la estimación preventiva de riesgos crediticios en el cuarto trimestre de 2019 y al aumento de los ingresos por intereses en un 6.6% en relación al mismo periodo de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en $330 millones, siendo 13.1% menor que el obtenido en el mismo periodo de 2017, el cual se ubicó en $380 millones. Lo anterior, principalmente como resultado del incremento en estimación preventiva de riesgos crediticios en 2018.

Comisiones y tarifas – neto

Este rubro se integra por las comisiones y tarifas cobradas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 se registraron por concepto de comisiones y tarifas pagadas $11, $12 y $49 millones, respectivamente. Lo anterior se debe a que durante el año 2018 se implementó un programa en el cual la definición y el cálculo de los incentivos consideran no solamente el monto a financiar, sino la evaluación que se le otorga a la penetración, el número de contratos financiados, entre otros factores.

Otros ingresos de operación – neto

Los otros ingresos de operación se integran principalmente por: utilidades por servicios prestados a partes relacionadas, ingresos por la venta de autos recuperados, ingresos por comisiones por uso de instalaciones por las compañías aseguradoras, cancelación de provisiones. Al cierre de 2019, los otros ingresos de operación aumentaron $85 millones con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2018.

Lo anterior, como resultado de un efecto neto al cierre de 2019, en donde se tuvo un incremento en los ingresos por comisiones por uso de instalaciones de las compañías aseguradoras de $33 millones derivado del crecimiento en los contratos colocados durante 2019 (18,211 contratos) en comparación con 2018 (14,801 contratos), un incremento en los ingresos por servicios de la compañía subsidiaria de $41.0 millones, incremento en los intereses por subvenciones y penalización a los concesionarios de $2.0 millones, recuperación de incentivos no pagados a concesionarios $4.0 millones, recuperación de primas no devengadas de $2.0 millones, disminución en los gastos de comisiones por garantía extendida de $3.0 millones.

Al cierre de 2018, los otros ingresos de operación disminuyeron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2017 de $405 millones a $395 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que, al cierre de 2018, se tuvo un decremento en los ingresos por la cancelación de estimaciones por riesgos crediticios de $18 millones, una disminución en los ingresos por cancelación de provisiones de $6 millones y un incremento en los ingresos por servicios de la compañía subsidiaria de $14 millones, mostrando un efecto neto de $10 millones.

Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración y promoción incluyen: gastos de promoción y publicidad, gastos en tecnología, remuneraciones al personal, depreciaciones, honorarios, aportaciones al IPAB (Instituto para la Protección al Ahorro Bancario), rentas, gastos no deducibles, otros gastos de administración y promoción, y otros ingresos o gastos de la operación.

Los gastos de administración y promoción acumulados al 31 de diciembre de 2019 ascienden a $627 millones, en el mismo periodo de 2018 fueron $614 millones, lo anterior representa un incremento de $13 millones. Esta variación se debe principalmente al efecto neto derivado del incremento en los gastos de personal de $25 millones debido a que durante el año 2019 se tuvieron jubilaciones, incremento en la depreciación de $9 millones esto derivado a que durante el 2019 el número de autos aumento de 626 (2018) a 639 autos (2019) y finalmente al decremento en los gastos de IT de $22 millones, principalmente en los rubros de servicios profesionales y licencias.

Los gastos de administración y promoción acumulados al 31 de diciembre de 2018 ascienden a $614 millones y en el mismo periodo de 2017 fueron $583 millones, lo cual representa un incremento de $31 millones. Esta variación se debe principalmente a qué, en el 2018, se incrementaron los gastos de promoción y publicidad por $5 millones, los gastos de tecnología por $12 millones, los gastos por depreciación por $6 millones y los costos del personal de la compañía subsidiaria por $8 millones.

Resultado de operación

El resultado de operación al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 ascendió a $282, $109 y $153 millones, respectivamente.

Impuestos causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco en el 2019 ascendieron a $98 millones, de los cuales $75 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y $23 millones por impuestos a la utilidad diferidos. Los impuestos a la utilidad causados presentan un incremento de $46 millones en relación al mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento en los ingresos fiscales y a la disminución en el Ajuste Anual por Inflación deducible. El impuesto diferido genera un costo mayor por $11 millones comparado 2018 como resultado del incremento en los montos de las partidas pasivas y disminución de las partidas activas que generan las diferencias temporales para el cálculo del impuesto diferido.

Los impuestos generados por el Banco en el 2018 ascendieron a $41 millones, de los cuales $29 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y $12 millones por impuestos a la utilidad diferidos. Los impuestos a la utilidad causados presentan un decremento de $19 millones en relación al mismo periodo del año anterior, principalmente por la disminución en los ingresos fiscales relacionados con los intereses moratorios efectivamente cobrados, ingresos diferidos y otros productos en el cuarto trimestre de 2018. El impuesto diferido genera un efecto en resultados menor por $27 millones comparado con el cierre de 2017 como resultado de la disminución en los montos de las partidas activas y pasivas que generan las diferencias temporales para el cálculo del impuesto diferido.

Volkswagen Bank y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de $254, $97 y $156 millones durante 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

Resultado neto

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2019 ascendió a $184 millones de pesos, lo que representó un incremento de $116 millones de pesos con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de $68 millones.

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2018 ascendió a $68 millones de pesos lo que representó un decremento de $53 millones de pesos con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de $120 millones.

En la siguiente tabla se presentan algunos indicadores financieros de la Emisora:

Indicadores de rentabilidad (no auditados)	2019	2018	2017
Margen Financiero Neto (MIN) Margen financiero ajustado por riesgos crediticios (anualizado) / Disponibilidades + Inversiones en valores + operaciones con valores y derivadas + cartera de crédito vigente	10.17%	8.48%	7.34%
Rendimiento sobre capital promedio (ROE) Utilidad neta del trimestre (anualizada) / Capital contable (promedio)	11.04%	7.88%	11.72%
Rendimiento sobre activos promedio (ROA) Utilidad neta del trimestre (anualizada) / Activo total (promedio)	4.22%	2.84%	3.42%
Eficiencia Operativa Gastos de administración y promoción del trimestre (anualizado) / Activo total (promedio)	11.30%	12.18%	11.06%
Índice de Liquidez Disponibilidades + Títulos para negociar + Títulos disponibles para la venta / depositos de exigibilidad inmediata + préstamos bancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata + préstamos bancarios y de otros organismos a corto plazo	0.18	0.37	0.41
Índice de cobertura Estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del trimestre / Cartera vencida al cierre del trimestre	1.54	1.60	1.40
Índice de morosidad Cartera vencida al cierre del trimestre / Cartera de crédito total al cierre del trimestre	2.60	3.25	3.66

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

A continuación, se menciona una breve descripción de las variaciones de los principales rubros del Balance General.

Disponibilidades

Al cierre del año 2019 se registraron $262 millones que es comparado con el año anterior es 57.4% menor que los $615 millones en 2018. La variación se debe principalmente a una disminución de $159 millones en la cuenta de inversiones y a una disminución en la cuenta SPEI de $193 millones derivado a que un menor número de clientes DRPA tenían alta posibilidad de retiro, por lo que por esta razón no es necesario cubrir dicho importe en la cuenta SPEI.

Al cierre del año 2018 se registraron $635 millones que comparado con los $991 millones en 2017, representaron una disminución del 38%. La variación se debe a que en el último día del mes de diciembre de 2017 se recibieron pagos de aseguradoras, por un importe aproximado de $300 millones, que incrementaron los depósitos en la cuenta de SPEI.

Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Institución no tenía contratados swaps, debido a que de acuerdo con los análisis realizados se crearía una brecha más grande por el lado del pasivo.

Al 31 de diciembre de 2017 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura fueron:

Fecha		Monto nocional mio. Pesos	Tasa de interés		Valor razonable
Contratación	Vencimiento		fija	Variable	
29-ene-15	6-feb-18	$ 500	4.42%	TIIE + 0.30%	$ -
11-mar-16	13-nov-18	$ 500	5.115	TIIE + 0.30%	$ 14

Cartera de crédito – neto

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de crédito contaba con un importe de $4,377 millones lo que es 9.1% mayor que el importe registrado en el mismo periodo de 2018 en donde se ubicó en $4,013 millones, esto debido principalmente a un incremento en la colocación de contratos. Al 31 de diciembre de 2018, el importe registrado en la cuenta de cartera de crédito se ubicó en $4,013 millones, lo que fue 2.5% menor que el año 2017 en donde se ubicó en $4,114 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, se colocaron 18,211, 14,801 y 13,677 contratos, respectivamente.

Otras cuentas por cobrar

Al cierre de 2019, el importe de las otras cuentas por cobrar tenía un saldo de $20 millones, lo que representa un 52.4% menos que el saldo en el 2018 el cual se ubicaba en $26 millones, la variación se debe al efecto neto de una disminución en el saldo de compañías afiliadas de $18 millones, de la disminución de un saldo a favor de IETU de $7 mio y al aumento de $3 millones en las cuentas por cobrar a empleados.

En el ejercicio 2018 disminuyeron las cuentas por cobrar por $26 millones, representando un decremento de un 38.2% comparado con lo registrado al cierre de 2017 de $68 millones, esto debido a que se implementaron mejoras en las acciones de recuperación de las cuentas por cobrar con las aseguradoras.

Captación tradicional

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la cuenta de captación tradicional registró un importe de $2,494, $2,679 y $2,431 millones, respectivamente, lo que representó para el 2019 un decremento de 6.9% en comparación con el año 2018, esto se debió principalmente a una disminución en la cuenta de depósitos de exigibilidad inmediata de $90 millones y una disminución en los depósitos a plazo de $96 millones. Al 31 de diciembre de 2018 en comparación con la misma fecha de 2017 se tuvo un incremento de $248 millones lo que representa un 10.2%.

Reserva de capital

El Banco debe constituir un fondo de reserva de capital separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de diciembre de 2019, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por un importe de $58 millones, por lo que al cierre de 2019 la reserva de capital de la Institución asciende a $260 millones de pesos.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de diciembre de 2018, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por un importe de $56 millones con efectos al 31 de diciembre de 2018.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de diciembre de 2017, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por un importe de $51 millones con efectos al 31 de diciembre de 2017.

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante los ejercicios 2019, 2018 y 2017 fueron: la captación tradicional, los préstamos bancarios y la emisión de certificados bursátiles.

La actividad crediticia de Volkswagen Bank se acelera durante aquellos periodos en los que las ventas de la industria automotriz son mayores y la captación disminuye o no es suficiente para financiar dichas unidades vendidas.

Préstamos bancarios

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía. Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía no tenía contratados préstamos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía tenía contratados los siguientes préstamos bancarios.

Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo*	Tasa anual de interés promedio
BBVA	6-sep-17	5-mar-18	503	8.45%
HSBC	6-sep-17	4-jun-18	302	8.41%
TOTAL			**$ 805**	

*millones de pesos

Mediante la emisión de certificados bursátiles, Volkswagen Bank buscó contar con mayores alternativas de financiamiento para poder refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos y pretende acceder al mercado de deuda local de manera recurrente.

La Emisora mantiene la estrategia de refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos estableciendo créditos con vencimientos correspondientes a esos descalces. Además, en caso de ser necesario tiene la opción de utilizar instrumentos financieros derivados, específicamente *swaps* de tasa de interés para propósitos de cobertura manteniéndolos hasta la fecha de vencimiento. Por otro lado, se crean coberturas (*microhedgings*) para minimizar los efectos de la valuación de mercados de los derivados en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Banco no ha contratado instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2017 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura fueron:

Fecha		Monto nocional mio. Pesos	Tasa de interés		Valor razonable
Contratación	Vencimiento		fija	Variable	
29-ene-15	6-feb-18	$ 500	4.42%	TIIE + 0.30%	$ -
11-mar-16	13-nov-18	$ 500	5.115	TIIE + 0.30%	$ 14

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2017 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.

SWAP	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
$ 500	$ 1	-$ 1	$ -
$ 500	$ 35	-$ 21	$ 14

Conforme a las políticas de Grupo VW, la Emisora está autorizado para contratar derivados únicamente con fines de cobertura y dichas operaciones están sujetas a la aprobación previa de VW Financial Services AG.

Adicionalmente, conforme a las políticas de Grupo VW, la Emisora no puede celebrar contratos de derivados que permitan llamadas de margen.

Como parte de las herramientas establecidas por VW Financial Services AG a nivel mundial, se encuentra el análisis denominado "*Asset Liability Management*" (administración de activos y pasivos) o "*ALM*", por sus siglas en inglés. Esta herramienta permite evaluar constantemente los flujos futuros generados y requeridos en la operación de Volkswagen Bank, además de realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés. En caso de considerarlo conveniente, VW Financial Services AG autoriza la celebración de operaciones de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2017, la Institución recibió las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos, en donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros establecidos en el Criterio B-5 (80%-125%) al determinarse una efectividad del 100%.

Por lo anterior no se tuvo una afectación a resultados por inefectividad de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

El valor razonable de los *swaps* que mide los flujos netos de efectivo futuros a valor presente, dio lugar al reconocimiento de un activo y un abono a la utilidad integral al 31 de diciembre de 2017. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, fue reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Políticas de Tesorería

El objetivo de la tesorería de la Institución es garantizar la salvaguarda de liquidez, buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, y administrar correctamente los intereses pagaderos por Volkswagen Bank, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a largo plazo.

El manejo del dinero y las operaciones financieras se realizan bajo estrictos lineamientos y condiciones establecidas y aprobadas por la Dirección, que incluyen entre otras, la separación de funciones y tareas que se citan a continuación:

Tesorería Front Office

- Asegurar liquidez - Asegurar que la Emisora tenga fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo a corto plazo.

- Inversión y crecimiento de fondos - La Tesorería de la Institución busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por Volkswagen Bank y VW Financial Services AG, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos.

- Crecimiento de capital de largo y mediano plazo – la Institución busca que sus rendimientos, los pagos de intereses y comisiones promuevan el sano crecimiento de su capital de Volkswagen Bank en el largo y mediano plazo.

- Medidas especiales de financiamiento - Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office

- Manejo efectivo de sistemas de Tesorería - Se busca una adecuada administración del efectivo de Volkswagen Bank, a través de sistemas de banca electrónica, entre otras herramientas.

- Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero – Se busca documentar las operaciones que realiza Volkswagen Bank de una manera estandarizada a efecto de mantener registros adecuados.

- Transferencias de pagos - Se busca realizar traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros.

- Control de condiciones de operaciones - La tesorería busca confirmar que las operaciones realizadas sean en términos de mercado al momento de concertarse.

Administración de Riesgos

- Límites para las contrapartes – Volkswagen Bank establece límites individuales para que su tesorería opere con los distintos bancos integrantes del sistema financiero con la finalidad de diversificar el riesgo y evitar realizar operaciones con instituciones financieras que no tengan el respaldo financiero suficiente.

- Aplicación de los límites – Como organización, Volkswagen Bank establece límites para operación, asignando a su personal facultades máximas para cada tipo de operaciones de acuerdo con su jerarquía y su capacidad técnica.

- Verificar vencimientos – Volkswagen Bank busca mantener el registro y seguimiento de las distintas operaciones que realiza con instituciones financieras, con el objetivo de cumplir puntualmente con las obligaciones crediticias, de cobertura de deuda, pago de servicios y para disponer de las inversiones a plazo.

Inversiones de capital relevantes

Desde que inició sus operaciones en 2008, la Institución ha incrementado su capital social de $446 millones a $1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG. Al cierre de 2019, 2018 y 2017 su capital contable se ubicó en $2,046, $1,862 y $1,805 millones, respectivamente.

La inversión realizada por VW Financial Services AG es una respuesta positiva al crecimiento que la Emisora ha registrado en sus años de operación y muestra el compromiso del Grupo VW de mejorar continuamente los procesos y la infraestructura para perfeccionar el servicio a clientes.

La consolidación de los resultados de Volkswagen Bank le han permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable para alcanzar su índice en 2019, 2018 y 2017 de 21.31%, 21.08% y 19.51%, respectivamente. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank le ha permitido seguir incrementando sus operaciones para fortalecer e incrementar su negocio, permitiendo así alcanzar las metas que ha planteado el consorcio.

Volkswagen Bank no ha realizado inversiones que por su naturaleza o monto deban considerarse relevantes ni ha adquirido participaciones en otras sociedades o compañías salvo por la participación que mantiene en su subsidiaria Volkswagen Servicios.

A la fecha del presente Reporte, Volkswagen Bank no tiene créditos fiscales a su cargo y ha cumplido con sus obligaciones de carácter fiscal relevantes.

Control Interno:

Compliance (Contraloría Normativa) y el Sistema de Control Interno, actúan como responsables del monitoreo con respecto a la adecuación y efectividad de la detección temprana y gestión de riesgos dentro de la primera línea de defensa o área de negocio.

La Dirección y el Consejo de Administración establecen requisitos y condiciones de marco de trabajo, así como los objetivos y lineamientos. En este sentido, se establecen como requisitos de aplicación mínima lo siguiente:

- Compromiso de la dirección; integridad y valores éticos, estructura organizacional, recursos humanos, manuales de la organización y procedimientos.
- Contexto estratégico; identificación, análisis, valoración y administración de riesgo.
- Implementar y actualizar actividades de control con revisión de indicadores de desempeño.
- Informa y comunicar
- Supervisar y mejorar continuamente el control interno institucional.

Conforme a la Ley y Disposiciones aplicables, Volkswagen Bank S.A, Institución de Banca Múltiple desarrolla permanentemente las funciones de Compliance (Contraloría Interna) que consisten, en el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el diseño, establecimiento y actualización de medidas y controles que:

I. Propician el cumplimiento de la normatividad interna y externa aplicable a la Institución en la realización de las operaciones.
II. Permiten que la concertación, documentación, registro y liquidación diaria de operaciones, se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos en los manuales de la Institución y en apego a las disposiciones legales aplicables.

III. Propician el correcto funcionamiento de la Infraestructura Tecnológica conforme a las medidas de seguridad. Así como la elaboración de información completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna, incluyendo aquella que deba proporcionarse a las autoridades competentes, y que coadyuve a la adecuada toma de decisiones.

IV. Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

Lo anterior, en el entendido de que cada área de negocio o colaborador es responsable de dar cumplimiento a los mecanismos de control que se establezcan, con el propósito que la operación, los procesos y programas se realicen correctamente y se ejecuten de manera efectiva. Por lo que, el adecuado seguimiento por parte de Compliance (Contraloría Interna) consiste en un reporte del resultado de las revisiones de forma trimestral al Consejo, al responsable del área de Auditoría Interna y al Director General, e informar a la unidad de Administración Integral de Riesgos, con el fin de poder mejorar los niveles de control.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

Descripción de constitución reservas crediticias

La estimación preventiva para riesgos crediticios es la afectación que se realiza contra los resultados del ejercicio y que mide aquella porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro. El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios se determina con base en la metodología establecida o autorizada por la Comisión.

Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad 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.

El Banco 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.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.
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.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2019 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera.

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad. Asimismo, las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 es la siguiente:

2019			
Grado de riesgo	Base de calificación ($ millones)	Porcentaje de estimación preventiva para riesgos crediticios	Estimación preventiva para riesgos crediticios ($ millones)
A-1	3,802	0 a 2.0	24
A-2	133	2.01 a 3.0	3
B-1	116	3.01 a 4.0	4
B-2	72	4.01 a 5.0	3
B-3	64	5.01 a 6.0	4
C-1	68	6.01 a 8.0	5
C-2	98	8.01 a 15.0	11
D	70	15.01 a 35.0	15
E	137	35.01 a 100.0	114
TOTAL	**4,560**		**183**

2018			
Grado de riesgo	Base de calificación ($ millones)	Porcentaje de estimación preventiva para riesgos crediticios	Estimación preventiva para riesgos crediticios ($ millones)
A-1	3,268	0 a 2.0	22
A-2	121	2.01 a 3.0	3
B-1	117	3.01 a 4.0	4
B-2	133	4.01 a 5.0	6
B-3	50	5.01 a 6.0	3
C-1	57	6.01 a 8.0	4
C-2	216	8.01 a 15.0	23
D	110	15.01 a 35.0	24
E	161	35.01 a 100.0	131
TOTAL	**4,233**		**220**

2017			
Grado de riesgo	Base de calificación ($ millones)	Porcentaje de estimación preventiva para riesgos crediticios	Estimación preventiva para riesgos crediticios ($ millones)
A-1	3,337	0 a 2.0	21
A-2	190	2.01 a 3.0	5
B-1	124	3.01 a 4.0	4
B-2	138	4.01 a 5.0	6
B-3	73	5.01 a 6.0	4
C-1	76	6.01 a 8.0	5
C-2	144	8.01 a 15.0	16
D	76	15.01 a 35.0	16
E	178	35.01 a 100.0	145
TOTAL	**4,336**		**222**

[427000-N] Administración

Auditores externos de la administración:

Los estados financieros consolidados de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fueron objeto de auditoría realizada por PricewaterhouseCoopers, S. C., auditor independiente a la Emisora.

Como resultado de la realización de las auditorías antes mencionadas, los auditores externos de la Emisora no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros consolidados de la misma, por los periodos previamente mencionados.

La selección de los auditores externos de VW Bank (así como el de otras subsidiarias directas e indirectas de VW) la realiza el Consejo de Administración de VW AG y la decisión es ratificada por los Consejos de Administración de la Garante (VW FS AG) y de la Institución. Dentro del proceso de selección de auditores, VW toma en consideración la experiencia del auditor externo en industrias automotrices y el sector financiero, la reputación del auditor externo y los estándares de ética y profesionalismo del mismo.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros consolidados y a su actuación como comisarios, la Emisora no recibe servicios adicionales de sus auditores externos que pudieran comprometer su independencia.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones.

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

Las principales operaciones con partes relacionadas durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fueron las siguientes:

- Subarrendamiento celebrado con Volkswagen Leasing para el uso de oficinas. Dicho contrato de subarrendamiento tiene una vigencia indefinida y contempla una contraprestación mensual pagadera a Volkswagen Leasing.

- Servicios celebrados con VW Financial Services Digital Solutions AG con respecto a la administración de servidores y sistemas tecnologías de la información. Dichos contratos de servicios tienen una vigencia indefinida y contraprestaciones basadas en servicios de consultoría y desarrollo, implementación y soporte de sistemas de tecnología de información, efectivamente prestados al amparo de los mismos.

- Prestación de servicios celebrados con Volkswagen Servicios, con respecto a la administración de personal. Dicho contrato tiene una vigencia indefinida y contempla una contraprestación basada en los salarios y prestaciones de los empleados.

- Cobro de subvención a Volkswagen de México.

En la siguiente tabla se presentan las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas de la Emisora que se celebraron en los últimos 3 ejercicios y a la fecha de este reporte.

Por cobrar ($ millones)	**2019**	**2018**	**2017**
Volkswagen de México S.A. de C.V (afiliada)	4	5	5
Volkswagen Leasing S.A. de C.V (afiliada)	-	11	13
Volkswagen Finance Private Limited S.A. (afiliada)	-	-	1
Volkswagen Financial Services AG. (tenedora)	3	7	6
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	-	3	3
Volkswagen Leasing GmbH (afiliada)	-	-	2
Total	**7**	**26**	**30**

Por pagar ($ millones)	**2019**	**2018**	**2017**
Volkswagen Leasing S.A. de C.V (afiliada)	25	52	-
Volkswagen Financial Services Digital Solutions (afiliada)	-	3	-
Volkswagen Financial Services AG. (tenedora)	-	-	-
Volkswagen Participações Ltda (afiliada)	6	-	-
Total	**31**	**55**	**-**

Por cobrar ($ millones)	Marzo 2020*
Volkswagen de México S.A. de C.V (afiliada)	4
VW Financial Services Compañia Financiera S.A. (afilida)	1
Total	**5**

Por pagar ($ millones)	Marzo 2020*
Volkswagen Participações Ltda (afiliada)	6
Volkswagen Leasing S.A. de C.V (afiliada)	8
Total	**14**

*Cifras no auditadas

A continuación se presentan las operaciones de la emisora con partes relacionadas que se celebraron en los últimos 3 ejercicios y hasta la fecha de este reporte.

$ millones	2019	2018	2017
Volkswagen de Leasing S.A. de C.V (afiliada)			
Ingresos por prestación de servicios	377	333	326
Cobro de intereses	-	-	2
Pago de incentivos por penetración	(4)	(5)	19
Pago de intereses	(6)	(4)	-
Pago de renta de oficinas	(1)	(1)	(1)
	366	**323**	**346**
Volkswagen Financial Services AG. (tenedora)			
Pago de honorarios	-	(5)	-
Comisión por garantía	(1)	(1)	(1)
Gastos por servicio de administración y capacitación	(8)	(15)	(30)
Ingresos por servicios de personal	3	4	6
	(6)	**(17)**	**(25)**
Volkswagen de México S.A. de C.V (afiliada)			
Compra de vehículos	(133)	(139)	(96)
Cobro de subvención	46	42	76
Pago de otros servicios	(3)	(4)	(8)
Pago de incentivos por penetración	(2)	(1)	-
Reembolso de incentivos	(66)	(3)	-
Licencias SAP	-	(1)	-
	(158)	**(106)**	**(28)**

Volkswagen Finance Private Limited S.A. (afiliada)			
Gastos por servicio de administración de personal	-	1	-
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)			
Gastos por servicio de administración de personal	-	3	3
Volkswagen Pon Financial Servicies (afiliada)			
Gastos por servicio de administración de personal	-	(1)	(2)
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)			
Administración de sistemas	(13)	(1)	-
Volkswagen Servicios de Adminsitración de Personal S.A. de C.V. (afiliada)			
Pago por prestación de servicios	(4)	(2)	(1)
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas S.A de C.V (afiliada)			
Ingreso por prestación de servicios	11	9	1
Volkswagen Leasing GmbH (afiliada)			
Gastos por servicio de administración de personal	3	-	(1)
Volkswagen Financial Services Digital Solutions (afiliada)			
Servicios tecnológicos	(58)	(86)	-
Volkswagen Participações Ltda (afiliada)			
Gastos por servicio de administración de personal	6	-	-

$ millones	**Marzo 2020***
Volkswagen de Leasing S.A. de C.V (afiliada)	
Ingresos por préstación de servicios	88
Pago de incentivos por penetración	(1)
Pago de intereses	(1)
	86

Volkswagen de México S.A. de C.V (afiliada)	
Compra de vehiculos	(8)
Cobro de subvención	12
Pago de otros servicios	(5)
	(1)
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	
Gastos por servicio de administración de personal	(1)
	(1)
Volkswagen Participações Ltda (afiliada)	
Gastos por servicio de administración de personal	(6)
	(6)
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas S.A de C.V (afiliada)	
Ingreso por prestación de servicios	3
	3

*Cifras no auditadas

Información adicional administradores y accionistas:

Administración al 31 de diciembre de 2019

El Consejo de Administración se integra por un mínimo de cinco y un máximo de quince consejeros y sus respectivos suplentes, cuya mayoría reside en el territorio nacional. Al menos el 25% de los consejeros deben ser “independientes”, según dicho término se define en la LIC, cuyos suplentes también deben ser independientes. Los consejeros son designados por Asambleas Generales Ordinarias o por Asambleas Especiales. El accionista de la Serie “F” designará a la mitad más uno de los consejeros, y por cada 10% de acciones que exceda el 51%, tendrá derecho a designar a un consejero más. Los accionistas de la Serie “B” designarán a los consejeros restantes.

Los nombramientos de consejeros deberán recaer en personas que cumplan con los requisitos establecidos en la LIC, los cuales se refieren a la calidad técnica, honorabilidad e historial crediticio satisfactorio, así como con amplios conocimientos y experiencia en materia financiera, legal o administrativa.

No obstante, lo previsto en el primer párrafo de la presente sección, en tanto una institución financiera del exterior o una sociedad controladora filial sea propietaria de acciones que representen por lo menos el 99% del capital social de la Emisora, los accionistas podrán determinar libremente el número de consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, el cual no podrá ser inferior a cinco ni mayor a quince.

De conformidad con lo previsto en el artículo 23, fracción I de la LIC, en ningún caso podrán ser consejeros las personas que se mencionan en dicho precepto, entre los que se encuentran funcionarios y empleados de la Institución, con excepción del Director General y de los funcionarios que ocupen cargos en las dos jerarquías administrativas inmediatas inferiores a la de aquél, sin que éstos constituyan más de la tercera parte del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración debe reunirse por lo menos trimestralmente.

Conforme a los estatutos sociales de Volkswagen Bank, su Consejo de Administración cuenta con facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración, entre otros. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito y abrir o cancelar cualquier tipo de cuentas bancarias en nombre de Volkswagen Bank. Además, el Consejo de Administración puede nombrar al Director o Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

Los miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Bank durarán en funciones un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas en que se resuelva su nombramiento y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El secretario de Volkswagen Bank, será electo por la Asamblea de Accionistas.

El 1 de marzo de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó la siguiente estructura del Consejo de Administración.

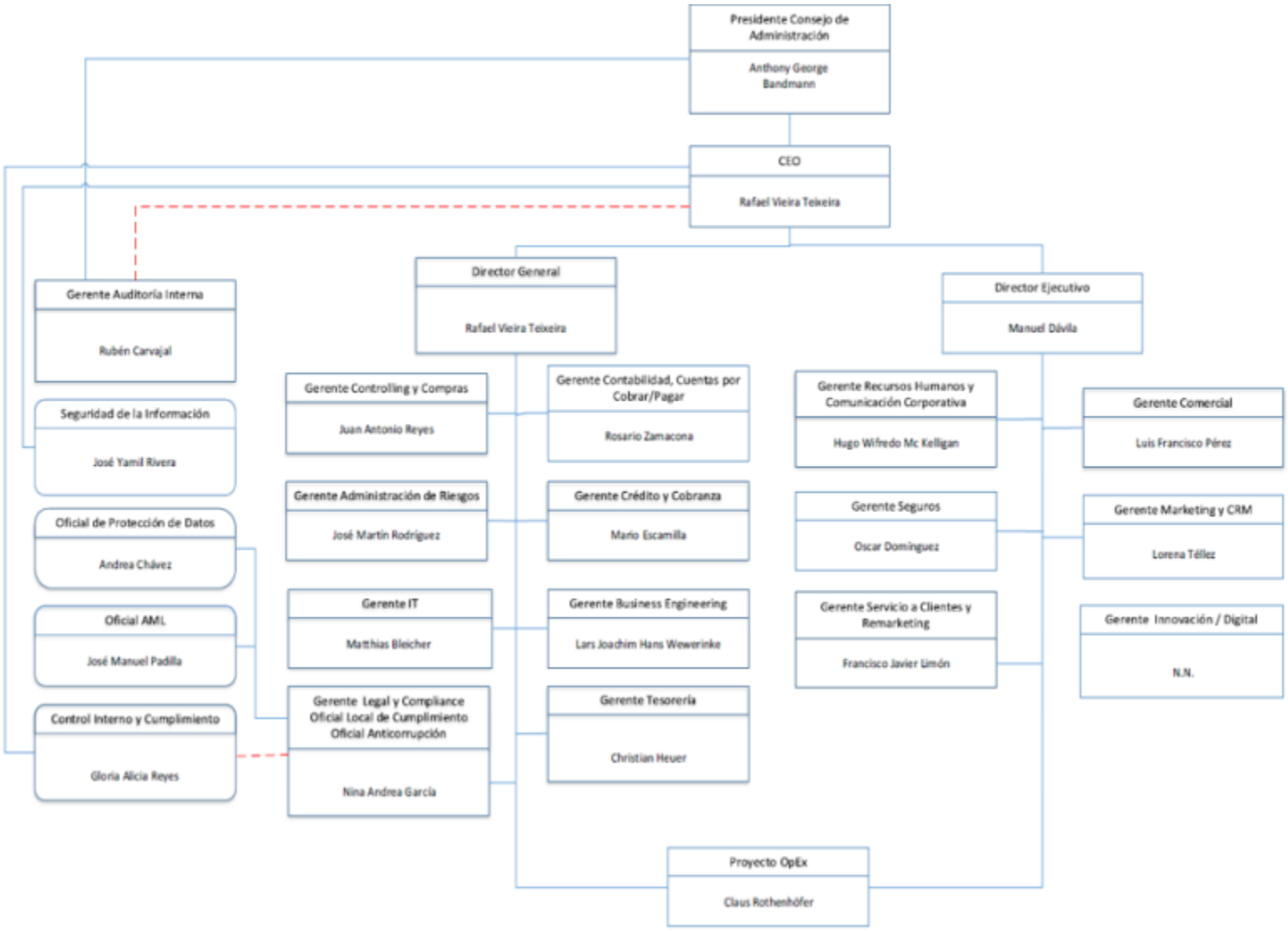
CONSEJO EJECUTIVO
Sr. Rafael Vieira Teixeira **Director General**
Sr. Manuel Dávila Rivas **Director Ejecutivo Front Office**

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Propietarios	**Suplente**
Sr. Anthony George Bandmann	Sr. Thorsten Zibell
Dr. Mario Daberkow	Sr. Michael Grosche
Sr. Rafael Vieira Teixeira	Sr. Manuel Dávila Rivas
Sr. Patrick Ortwin Welter	Sr. Juan Antonio Reyes Cuervo
Independientes	
Sr. Alejandro Barrera Fernández	Sr. Miguel Ángel Peralta García
Sr. Joaquín Javier Alonso Aparicio	Sr. Alberto Rios Zertuche Ortuño

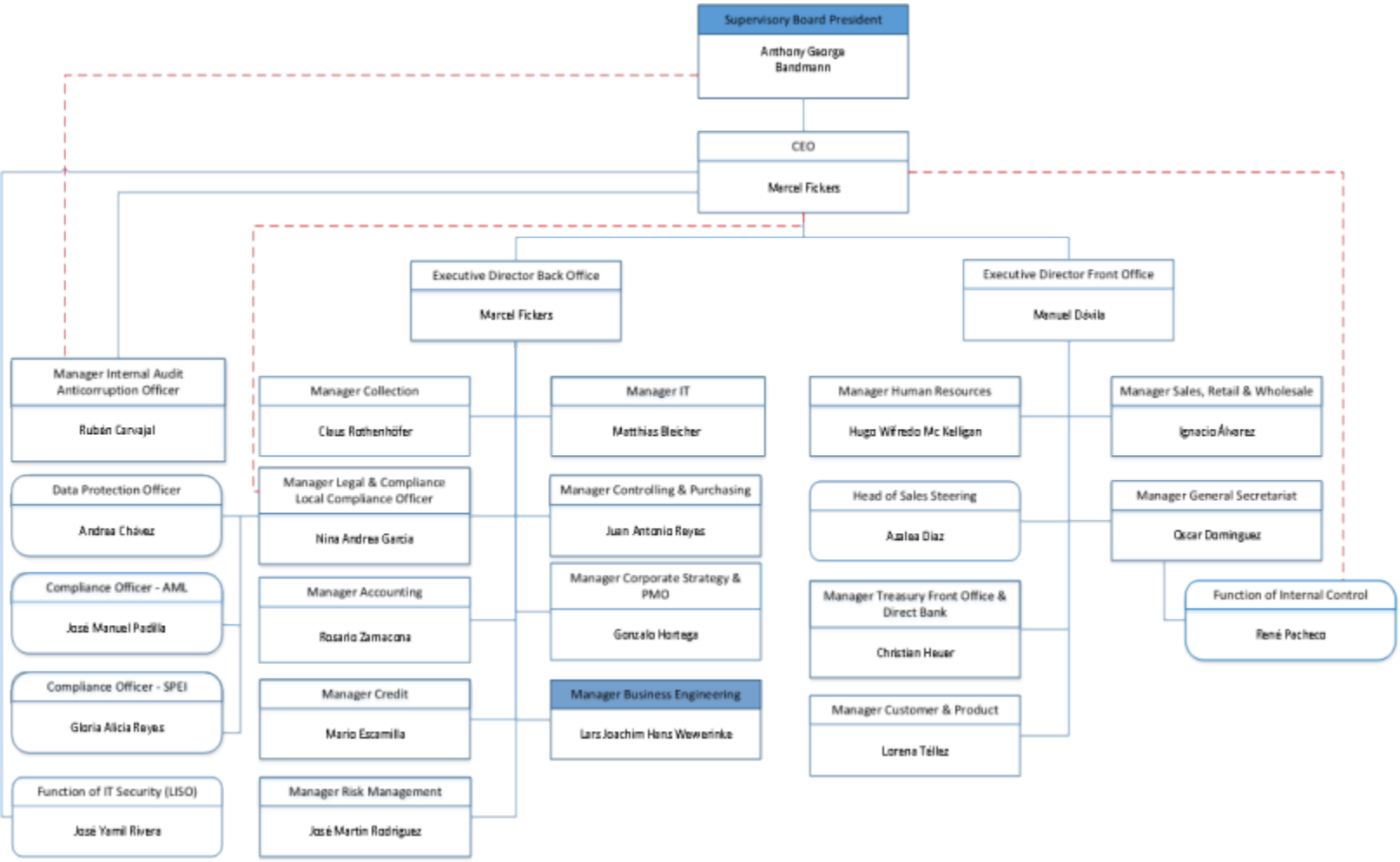
FUNCIONARIOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Nombre	**Cargo**
Sr. Anthony George Bandmann	Presidente
Lic. Óscar Domínguez Camacho	Secretario (no miembro del Consejo de Administración)
Lic. Nina Andrea García Ramírez	Prosecretaria (no miembro del Consejo de Administración

Nombre	Cargo
C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno	Comisario Propietario
C.P. José Antonio Quesada Palacios	Comisario Suplente

A continuación se presenta el organigrama al 31 de diciembre de 2019.



A continuación se incluye el organigrama que estuvo vigente al 31 de diciembre de 2018.



Según se describe con anterioridad, las personas que ocupan los cargos descritos anteriormente son empleados de Volkswagen Servicios y no de la Emisora, a excepción del Director General, quien es empleado de VW Bank.

Volkswagen Servicios es una empresa prestadora de servicios que brinda los servicios de administración de personal a la Emisora.

Ninguno de los principales funcionarios de la Institución anteriormente mencionados son accionistas de la misma.

A continuación, se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros propietarios del Consejo de Administración de la Emisora.

Anthony George Bandmann. Estudió Administración de Negocios en la Universidad Saarland en Saarbrücken. En sus comienzos profesionales, laboró para Mercedes Benz, Chrysler y en febrero de 2012, entró al grupo Volkswagen Financial Services como director general de Volkswagen Bank, GmbH. Actualmente es miembro consejero y presidente del Consejo de Administración de MAN Financial Services GmbH, así como de Volkswagen Autoversicherung AG.

Thorsten Zibell. Obtuvo una especialidad en temas bancarios en Braunschweig, Alemania. A partir de julio de 2009 es miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH en Alemania. Desde 2010 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Mario Hermann Daberkow. Es doctor en Matemáticas por la Universidad de Berlín. Miembro destacado del Grupo Volkswagen Financial Services, responsable del área de Tecnologías de la Información e infraestructura tecnológica. Miembro de Consejos de Administración del grupo Financial Services desde 2013, tales como Volkswagen Participacoes Ldta. Sao Paolo, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, Volkswagen Financial Services France.

Michael Grosche. Obtuvo la maestría en Administración de Negocios por la Universidad Paderbon. Dentro de su experiencia profesional fue Director Ejecutivo de Precios, Productos y Gestión de Ventas en Volkswagen Nutzfahrzeuge de 2006 a 2012, Director Ejecutivo de Gestión de Ventas de Volkswagen FS AG de 2012 a 2016 y a partir de enero de 2017 es Director Ejecutivo de Fleet, Mobility and Remarketing de Volkswagen FS AG.

Patrick Ortwin Welter. Jefe de Control Internacional de Volkswagen Financial Services AG desde 2011, con la responsabilidad global de la dirección financiera de las entidades de Volkswagen Financial Services. Ha sido vicepresidente ejecutivo, director general de Volkswagen Financial Services Japón, director general de Volkswagen Bank GmbH Irlanda, director general de Volkswagen Investments Ltd. Irlanda y Jefe de Marketing en Volkswagen Bank GmbH Alemania. Tiene un máster en administración de empresas en la Universidad de Trier y en la Universidad de Alcalá. Es miembro de varios Consejos de Administración de las entidades Volkswagen Financial Services alrededor del mundo.

Rafael Vieira Teixeira. Estudió Ingeniería de producción en la Universidad Estatal de Rio de Janeiro, ha realizado estudios como el Programa de Gestión Avanzada (2015) ISE / IESE - Certificado por la Universidad de Navarra, Programa de Dirección General (2012) en Harvard Business School, Programa de Dirección General (2010) Volkswagen Financial Services AG. Tienen un Máster en Administración de Empresas (2000) por la Universidade Federal Fluminense de Brasil. Fue Gerente Ejecutivo de 2010 a 2011 en VWFS Brasil, para después convertirse en Director General de dicha institución financiera de 2011 a 2018.

Manuel Dávila Rivas. Es licenciado en contaduría pública, fue Gerente del área de Desarrollo del Producto, Marketing y Programa University, del grupo Volkswagen Servicios Financieros México de 2012 a 2015, de septiembre de 2015 a junio 2017, colaboró en el Grupo Volkswagen FS AG como Gerente de Gestión de Marcas de Camiones y Autobuses. Actualmente es Director Ejecutivo Front Office del grupo Volkswagen Servicios Financieros México.

Juan Antonio Reyes Cuervo. Licenciado en Contaduría Pública, cuenta con maestría en Administración de Empresas. De octubre 2001 hasta la fecha es Gerente de Planeación Financiera y Compras en Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. y Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple. Responsable de la planeación financiera, manejo de efectivo, precios y rentabilidad, análisis de costo-beneficio y control de personal y gastos generales, así como de todo el proceso de compras en busca de ahorros. De enero 1994 a octubre 2001, proveyó Asistencia a la Dirección de Finanzas y Administración en General Motors Acceptance Corporation, S.A. - GMAC México, siendo responsable de la asesoría al Director Financiero en materia de planeación financiera, fijación de precios y control financiero en GMAC; así como ser responsable del análisis de costo-beneficio de nuevos productos, planes y proyectos financieros.

Joaquín Javier Alonso Aparicio. Es licenciado en derecho por la Universidad Nuevo Mundo, La Herradura del Estado de México, y cuenta con postgrados en derecho fiscal, administrativo, así como derecho mercantil de los E.U.A., inglés legal y derecho civil, todos los anteriores cursados en la Universidad Panamericana del Distrito Federal, así como una maestría en Derecho Corporativo por la misma Universidad. Laboró en los bufetes de abogados Carral, Rubio del Cueto, S.C. y Laffan y Asociados, S.C, entre otros. A partir de 2007, es socio del bufete de abogados Rios Zertuche, González Lutteroth y Rodríguez, S.C. Así mismo, es miembro de la Barra Mexicana de Abogados y miembro del Consejo de Administración de la Cámara de Comercio de España en México. Es importante mencionar que es autor del libro "Chapter on Mexico´s Securities Regime". Desde 2009 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. El licenciado Alonso no participa como funcionario de ninguna otra sociedad.

Alberto Ríos Zertuche Ortuño. Es licenciado en derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México. De octubre de 1988 a septiembre de 1995 se asoció con el bufete de abogados "Canales Ríos Zertuche, S.C." con la finalidad de proporcionar servicios legales corporativos a diversas compañías. De septiembre de 1995 a agosto de 1996 ocupó el cargo de Director de Finanzas de Grupo IUSA, S. A. de C. V. Actualmente la denominación del bufete es Rios Zertuche, González Lutteroth y Rodríguez, S. C., el cual proporciona servicios legales a compañías en áreas como telecomunicaciones, petroquímica, energía, turismo, servicios financieros y entretenimiento, entre otros. Así mismo, es miembro suplente del Comité de Auditoria de Volkswagen Bank, así como secretario del consejo de administración de Grupo Petroquímico Beta, S. A. de C. V. y sus subsidiarias, entre otros. Desde 2009 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo el licenciado Ríos Zertuche participa en el Consejo de Administración de fundación UNAM, A. C. Dicha sociedad no forma parte de Volkswagen Bank ni del Grupo VW. El licenciado Rios Zertuche no participa como funcionario de ninguna otra sociedad.

Alejandro Barrera Fernández. Es doctor en derecho por la Universidad Panamericana y cuenta con una maestría en impuestos internacionales y con diversas especializadas por la Universidad Panamericana. De octubre de 1991 a febrero de 1993 ocupó el cargo de asistente de Gerente de Banca Privada en Probursa International, Inc. A partir de julio de 1994 es socio de Basahm Ringe y Correa, S. C. Es docente en varias universidades como la Universidad Panamericana, Universidad Anáhuac y la Universidad Nacional Autónoma de México. Así mismo, es miembro de distintas asociaciones como la Barra Mexicana Colegio de Abogados, A. C., la Asociación Nacional de Abogados de Empresa y la Fulbright Scholar Association. Actualmente es consejero propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. El licenciado Barrera no participa como funcionario o consejero de ninguna otra sociedad.

Miguel Ángel Peralta García. Es licenciado en derecho por la Universidad del Valle de México y cuenta con una maestría (*LLM*) por la Universidad de Boston, Massachusetts. Desde 2007 es socio del bufete de abogados Basham, Ringe & Correa, S. C., en la Ciudad de México. Actualmente es miembro de la Barra Mexicana de Abogados y de la International Bar Association. Desde el 25 de abril de 2011 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo participa en los Consejos de Administración de las siguientes sociedades; Autoliv Mexico, S. A. de C. V; Asesoria Estrategica Maxus, S. A. de C. V., Abastecedora de Dispositivos Medicos JL, S. A. de C. V, Becton Dickinson de Mexico, S. A. de C. V., Booz & Company Tecnologia, S. de R. L. de C. V., BC, CZ & Company de Mexico, S. A. de C. V., Centro de Acopio Tepotzotlan, S. A. de C. V., Comercial Berol, S. de R. L. de C. V., Crown Envases Mexico, S. A. de C. V., Guerlain de Mexico, S. A., y Newell Rubbermaid Servicios de Mexico, S. de R. L. de C. V. Dichas sociedad no tienen relación con Volkwagen Bank ni con el Grupo VW.

Ninguno de los consejeros de la Emisora ni sus funcionarios principales tiene parentesco alguno.

Adicionalmente, ningún consejero o funcionario de la Compañía es accionista de la Emisora.

La Emisora no cuenta con algún tipo de Comité de Consejo de Administración, ni con órganos intermedios de administración. La Compañía cuenta con comités operativos que no se constituyen órganos intermedios de administración.

Principales funcionarios

La función principal del Director General conjuntamente con el Director Ejecutivo es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de la Emisora, con base en el plan de negocios y de los lineamientos del Consejo de Administración y Volkswagen Financial Services AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo. Es responsable de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de otorgamiento, operación, administración, control y recuperación de crédito que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo, así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas.

Para lograr estos objetivos dirige las acciones de las siguientes áreas:

- Controlling y Compras
- Administración de Riesgos
- Tecnologías de la Información
- Legal y Compliance
- Contabilidad
- Crédito y Cobranza
- Tesorería
- Business Engineering

La función principal del Director Ejecutivo conjuntamente con el Director General es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de Volkswagen Bank, con base en el plan de negocios, los lineamientos del Consejo de Administración y de VWFS AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo. Para lograr estos objetivos dirige las acciones de las siguientes áreas:

- Recursos Humanos y Comunicación Corporativa
- Seguros
- Servicio a Clientes y Remarketing
- Comercial
- Marketing y CRM

Acciones representativas del capital social

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank establecen lo siguiente con relación a sus acciones:

Las acciones de la serie "F" representan cuando menos 51% del capital social pagado y sólo podrán ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, así como por el IPAB, en el caso a que se refiere el último párrafo del artículo 45-H de la LIC. Cuando se pretenda transmitir las acciones de la Serie "F" a persona distinta al IPAB, se requerirá previa autorización de la CNBV, quien podrá otorgarla discrecionalmente después de escuchar la opinión del Banco de México;

- Las acciones serán de igual valor, dentro de cada serie, y conferirán a sus tenedores los mismos derechos;

- Las acciones de la serie "B" serán de libre suscripción y se regirán por las disposiciones a las acciones serie "O" a que se refiere la LIC;

- Las acciones de la serie "B" podrán ser adquiridas y, por tanto, transmitirlas a cualquier persona física o moral;

- De acuerdo con lo previsto por el segundo párrafo del artículo 17 de la LIC cuando mediante una o varias operaciones simultaneas o sucesivas se pretenda adquirir directa o indirectamente acciones que excedan de 5% del capital social ordinario pagado, o bien, otorgar garantía sobre las acciones que representen dicho porcentaje, deberá obtenerse autorización previa de la CNBV, la que podrá otorgarla discrecionalmente, para lo cual escuchará la opinión del Banco de México;

- En el supuesto de que una persona o grupo de personas, accionistas o no, pretenda adquirir 20% o más de las acciones representativas de la "serie B" del capital social de Volkswagen Bank u obtener el control de la misma, se deberá solicitar previamente autorización de la CNBV, la que podrá otorgar discrecionalmente, previa opinión del Banco de México; y

- El traspaso de las acciones se verificará por el endoso y entrega del título de acciones correspondiente, sin perjuicio de que puedan transmitirse por cualquier otro medio legal. Su transmisión surtirá efectos respecto al endosatario desde la fecha del endoso y, respecto de Volkswagen Bank, desde su inscripción en el libro de registro de acciones.

Código de conducta

Los Directivos, el Consejo de Administración y los Colaboradores cuentan con el compromiso y esfuerzo diario por cumplir cada uno de los lineamientos establecidos en el Código de Conducta y Ética. Es importante que cada uno, como parte de la organización, se comprometan a aplicar y promover el comportamiento ético dentro de la misma. Para esto, es importante resaltar la importancia de conocer a fondo cada uno de los principios básicos y temas esenciales del lineamiento ético que rige las actividades diarias en la organización.

De igual forma, es importante que cada una de las partes involucradas en la operación conozcan y apliquen estos principios en sus actividades; ya que, al pertenecer la organización, todos tienen el compromiso de asegurar el cumplimiento y demostrar con sus acciones el deber que se tiene con estos principios.

Por lo tanto, es responsabilidad de todos los que forman parte de Volkswagen Bank S.A, Institución de Banca Múltiple, conducirse de manera ética e integra. Por lo que cada uno es agente promotor de esta forma de actuar y a seguir impulsando los valores corporativos a través de sus funciones diarias aplicando la:

- Responsabilidad como miembro de la sociedad
- Responsabilidad como socio de negocios
- Responsabilidad en el lugar de trabajo

Con la aplicación del Código de Conducta y Ética podemos fortalecer la confianza del público y proteger al Grupo Volkswagen, a sus empleados y al entorno si nos conducimos con integridad y honestidad. Eso incluye estar familiarizado con las regulaciones legales aplicables y las reglas internas, y cumplir con ellas. El Código de Conducta y Ética es la base de nuestras acciones.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Relacionados [Miembro]

GROSCHE MICHAEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2011-01-28			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

REYES CUERVO JUAN ANTONIO

Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-01-03			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	GERENTE PLANEACION FINANCIERA Y COMPRAS	<5 AÑOS	NO
Información adicional			

DAVILA RIVAS MANUEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-02-09			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR EJECUTIVO	<5 AÑOS	NO
Información adicional			

BANDMANN ANTHONY GEORGE			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-01-09			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	PRESIDENTE DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

DABERKOW MARIO HERMANN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-01-10			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

WELTER PATRICK ORTWIN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-01-03			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

VIEIRA TEIXEIRA RAFAEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-02-09			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR GENERAL	<1 AÑO	NO
Información adicional			

ZIBELL THORSTEN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2010-11-10			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

Directivos relevantes [Miembro]

VIEIRA TEIXEIRA RAFAEL		
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre	Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO	NO	SI
Otros		
SI		
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación	Tipo de asamblea	
2017-02-09	ORDINARIA	

Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR GENERAL	<1 AÑO	NO
Información adicional			

DAVILA RIVAS MANUEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2017-02-09	ORDINARIA		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR EJECUTIVO	<5 AÑOS	NO
Información adicional			

Independientes [Miembro]

ALONSO APARICIO JOAQUIN JAVIER			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2009-08-06			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	CONSULTOR EXTERNO	NO APLICA	NO APLICA
Información adicional			

PERALTA GARCIA MIGUEL ANGEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2011-04-25			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	CONSULTOR EXTERNO	NO APLICA	NO APLICA
Información adicional			

BARRERA FERNANDEZ ALEJANDRO		
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)
Hombre		Propietario
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
SI	NO	NO

Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2009-03-21			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	CONSULTOR EXTERNO	NO APLICA	NO APLICA
Información adicional			

RIOS ZERTUCHE ORTUÑO ALBERTO			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2009-08-06			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	CONSULTOR EXTERNO	NO APLICA	NO APLICA
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes:	100
Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes:	0
Porcentaje total de hombres como consejeros:	100
Porcentaje total de mujeres como consejeros:	0
Cuenta con programa o política de inclusión laboral:	No

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

La Compañía no cuenta con una política o programa de inclusión laboral, únicamente cuenta con un Código de Ética de carácter general, el cual describe lo siguiente:

Igualdad de Oportunidades y Respeto Mutuo

Se debe de garantizar la igualdad de oportunidades y la igualdad de trato, en ningún caso autorizarán la discriminación de persona alguna motivada por origen étnico o nacional, el género, la edad, las discapacidades, la condición social, las condiciones de salud, la religión, las opiniones, las preferencias sexuales, el estado civil o cualquier otra que atente contra la dignidad humana y tenga por objeto anular o menoscabar los derechos y libertades de las personas o la convicción política, siempre que se basen en principios democráticos y en la tolerancia con respecto a las convicciones contrarias.

Como cuestión de principio, nuestros empleados son elegidos, contratados y apoyados en base a sus competencias y habilidades.

A cada uno de los empleados se le prohíbe la discriminación de cualquier tipo (p. Ej., Por desventajas, acoso o intimidación) y se fomentará una interacción respetuosa, similar a la de los demás.

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

NO APLICA NO APLICA Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	99.90%
Información adicional	

NO APLICA NO APLICA Volkswagen Finance Overseas BV	
Participación accionaria (en %)	0.10%
Información adicional	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

NO APLICA NO APLICA Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	99.90%
Información adicional	

Estatutos sociales y otros convenios:

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank establecen lo siguiente con relación a sus acciones:

- Las acciones de la serie “F” representan cuando menos 51% del capital social pagado y sólo podrán ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, así como por el IPAB, en el caso a que se refiere el último párrafo del artículo 45-H de la LIC. Cuando se pretenda transmitir las acciones de la Serie “F” a persona distinta al IPAB, se requerirá previa autorización de la CNBV, quien podrá otorgarla discrecionalmente después de escuchar la opinión del Banco de México;

- las acciones serán de igual valor, dentro de cada serie, y conferirán a sus tenedores los mismos derechos;

- las acciones de la serie “B” serán de libre suscripción y se regirán por las disposiciones a las acciones serie “O” a que se refiere la LIC;

- las acciones de la serie “B” podrán ser adquiridas y, por tanto, transmitirlas a cualquier persona física o moral;

- de acuerdo con lo previsto por el segundo párrafo del artículo 17 de la LIC cuando mediante una o varias operaciones simultaneas o sucesivas se pretenda adquirir directa o indirectamente acciones que excedan de 5% del capital social ordinario pagado, o bien, otorgar garantía sobre las acciones que representen dicho porcentaje, deberá obtenerse autorización previa de la CNBV, la que podrá otorgarla discrecionalmente, para lo cual escuchará la opinión del Banco de México;

- en el supuesto de que una persona o grupo de personas, accionistas o no, pretenda adquirir 20% o más de las acciones representativas de la “serie B” del capital social de Volkswagen Bank u obtener el control de la misma, se deberá solicitar previamente autorización de la CNBV, la que podrá otorgar discrecionalmente, previa opinión del Banco de México; y

- el traspaso de las acciones se verificará por el endoso y entrega del título de acciones correspondiente, sin perjuicio de que puedan transmitirse por cualquier otro medio legal. Su transmisión surtirá efectos respecto al endosatario desde la fecha del endoso y, respecto de Volkswagen Bank, desde su inscripción en el libro de registro de acciones.

A fin de que una Asamblea General Ordinaria se considere legal reunida en virtud de primera convocatoria será necesario que esté representando, por lo menos, 50% de las acciones suscritas y pagadas, y para que las resoluciones se consideren válidas se necesitará el voto afirmativo de la mayoría de las acciones representadas; en caso de segunda convocatoria, la asamblea se efectuará con cualquiera que sea el número de dichas acciones en ella este representado y las resoluciones se tomarán por mayoría de los votos presentes.

A fin de que una Asamblea General Extraordinaria se considere legalmente reunida en virtud de primera convocatoria será necesario que esté representado, por lo menos, 75% de las acciones y, en caso de segunda o ulteriores convocatorias, será necesario que, por lo menos, esté representado 51% de dichas acciones. Las resoluciones sólo serán válidas cuando sean tomadas por el voto favorable de por lo menos, 50% de las acciones. Las Asambleas Especiales se celebrarán con los mismos requisitos de instalación y votación que las Asambleas Generales Extraordinarias, salvo que tengan el propósito de designar consejeros y/o comisarios por cada serie de acciones, casos en los que serán aplicables las disposiciones para las Asambleas Ordinarias.

Las resoluciones tomadas fuera de asamblea, por unanimidad de los accionistas que representen la totalidad de las acciones con derecho a voto o de la categoría especial de acciones de que se trate, en su caso, tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria o Especial respectivamente, siempre que se conformen por escrito, mediante las firmas de los accionistas.

Para constituir quórum será necesaria la presencia de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, de los cuales por lo menos uno deberá ser independiente, y las resoluciones se tomarán por el voto afirmativo de la mayoría de los miembros presentes, salvo que conforme a lo establecido en el artículo 73 de la LIC, se trate de la aprobación de operaciones con personas relacionadas, caso en el que se requerirá el voto aprobatorio de cuando menos tres cuartas partes de los consejeros presentes en la sesión. En caso de empate, el presidente tendrá voto de calidad.

Las resoluciones tomadas fuera de sesión, por unanimidad de los consejeros, tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en sesión, siempre que se confirmen por escrito, con las firmas de los consejeros.

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control.

En todo caso, cuando menos 25% de los consejeros propietarios deberá ser independiente. Por cada consejero propietario se designará a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes independientes deberán tener ese mismo carácter de independencia. En el caso de que cuando menos 99% de las acciones del capital social de Volkswagen Bank sea propiedad directa o indirectamente, de una institución financiera del exterior o una sociedad controladora filial, los accionistas podrán determinar libremente el número de consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, el cual no podrá ser inferior a 5 ni mayor a 15.

La determinación de esquemas de compensación de empleados de Volkswagen Bank requiere de la participación del Comité de Remuneración según se indica con anterioridad. Adicionalmente, los consejeros de Volkswagen Bank están sujetos a las restricciones previstas en la Ley General de Sociedades Mercantiles respecto de la participación en asuntos en los que puedan tener conflictos de interés.

La Institución no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control. Así mismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Emisora.

Información adicional Administradores y accionistas

Otras prácticas de gobierno corporativo

Como parte de las prácticas de gobierno corporativo que tiene la Institución es que los colaboradores estén informados de los temas que se aprueban en las Juntas de Consejo. VW Bank cuenta con un Consejo Ejecutivo, el cual es el foro en donde los miembros locales del Consejo discuten y aprueban las decisiones que marcan las directrices estratégicas y de funcionamiento. VW Bank cuenta con órganos colegiados que auxilian al Consejo de Administración en la toma de decisiones, llamados Comités. Éstos cooperan en las directrices que el Consejo de Administración marca y dan seguimiento dependiente de su área de competencia.

Los Consejeros Suplentes tendrán el derecho de asistir a las sesiones del Consejo de Administración; sin embargo, sólo tendrán el derecho de votar las resoluciones de dicho órgano cuando su correspondiente Consejero Propietario deja de serlo, cayere en alguno de los supuestos que le impide ser Consejero a que al efecto se refiere el artículo veintitrés (23) de la Ley de Instituciones de Crédito o, en caso de ser independiente, a que al efecto se refiere el artículo cuarenta y cinco Guion “K” (45-K) de dicha Ley, o bien no asista a la sesión.

[429000-N] Mercado de capitales

Estructura accionaria:

No aplica

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

No aplica

Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

No aplica

Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

No aplica

Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes

No aplica

Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes

No aplica

Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario

No aplica

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Instituto de Banca Múltiple que contiene el presente Reporte Anual por el ejercicio 2019 fue dictaminado con fecha 27 de marzo de 2020, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C. P. C. Gustavo Vilchis Hernández
Socio de Auditoria

Eduardo Gómez Alcalá
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Instituto de Banca Múltiple que contiene el presente Reporte Anual por los ejercicios 2018 y 2017 fueron dictaminados con fecha 29 de marzo de 2019 y 28 de febrero 2018 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C. P. C. Arturo Martínez Mojica
Socio de Auditoria

Eduardo Gómez Alcalá
Representante Legal

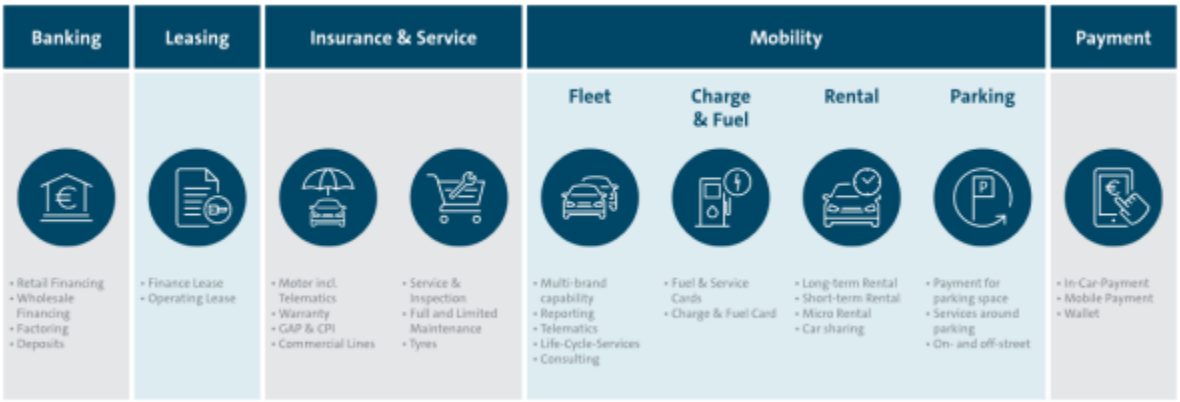
[432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:

Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe

Volkswagen Financial Services AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

VWFS AG es una subsidiaria de Volkswagen AG que opera y coordina las actividades de servicios financieros del Grupo alrededor del mundo ofreciendo a través de sus distintas compañías los servicios de banca, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad y pago.



Los servicios financieros de VWFS AG operan alrededor del mundo, en 48 mercados.

A continuación, se muestra la lista de sus principales subsidiarias

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación de VWFS AG
Volkswagen Bank S.A. Institución de Banca Múltple	Puebla, México	Actividades de banca múltiple	99.99
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V	Puebla, México	Créditos al menudeo y al mayoreo, arrendamientos puros	99.99
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz	100
Volkswagen Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherung GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz)	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW / Audi en Alemania	100
Volkswagen Financial Services Korea Ltd.	Seoul, Corea del Sur	Créditos al consumo (automotriz)	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Chullora, Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesioanarios	100
Volkswagen Insurance Brokers, GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance Belgium, S.A.	Bruselas, Bélgica	Servicios financieros	99.19
Volkswagen Finance Overseas B.V.	Amsterdam, Netherlands	Servicios financieros	100
Volkswagen Finance Pvt. Ltd.	Bombay, India	Servicios financieros	91
Man Financial Services Poland Sp. Zoo	Varsovia, Polonia	Servicios financieros	100
Man Location & Services S.A.S	Evry, Francia	Servicios financieros	100
Man Financial Services Poland Sp. Zoo	Moscú, Rusia	Servicios financieros	100
EURO - Leasing GmbH	Sittensen, Alemania	Servicios financieros	100
Man Financial Services GmbH	Munich, Alemania	Servicios financieros	100

Los objetivos claves de VWFS AG son:

- Promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;

- fortalecer la lealtad de los clientes hacia VWFS AG y las marcas de Grupo a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso selectivo de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios):

- crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en cuanto a financiamiento y servicios de movilidad;

- generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Evaluación integral del curso del negocio y la posición económica del Grupo.

La utilidad antes de impuestos fue significativamente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el periodo de referencia.

Volkswagen Financial Services AG ha aumentado su volumen de negocios año tras año, particularmente en Alemania. El porcentaje de penetración de vehículos financiados y arrendados del Grupo se ubicó en 26.1 (22.3)% a finales de 2019.

Los costos de financiamiento fueron más altos que el nivel del año anterior, esto a pesar de que que el volumen de negocios también fue más alto. La provisión para riesgos de crédito fue mayor que en el año anterior y bien los márgenes se mantuvieron estables.

La situación de riesgo de crédito en la cartera de Volkswagen Financial Services AG mejoró ligeramente durante el año 2019 como resultado de la reorganización de las entidades legales y el crecimiento de la cartera.

Los programas de promoción de ventas establecido con las marcas, la expansión continua del negocio de flotillas y la integración de las empresas que se enlistan a continuación han llevado a un crecimiento significativo del volumen de préstamos, cuentas por cobrar y en el valor residual de la cartera, lo anterior de igual forma se ha logrado debido a que el entorno económico se ha encontrado estable en los mercados europeos y bien a la recuperación en la economía de Brasil.

- Volkswagen Financial Services (UK) Ltd.
- ŠkoFIN s.r.o.
- Volkswagen Financial Services S.p.A.
- Volkswagen Renting S.A.
- Volkswagen Finans Sverige AB

En términos generales el riesgo de liquidez de VWFS AG se ha mantenido estable. En 2019, la situación de liquidez se vio afectada significativamente principalmente por la transferencia de las carteras y entidades de la empresa Volkswagen Bank GmbH al Grupo VWFS AG.

Las principales fuentes de financiamiento, como son mercados de capital, ABS, financiamiento a través de bancos y depósitos en mercados individuales se desarrollaron de forma estable a nivel de Grupo.

El programa global denominado Excelencia Operacional (OPEX) el cual se lanzó en 2017 ha sido un éxito y a la fecha aún continua. OPEX está enfocado en la reducción de costos para el año 2025 de acuerdo planificación actual.

Los principales componentes son las iniciativas para mejorar la productividad, la optimización de los costos de distribución y la armonización de los sistemas de TI a través de la introducción global de sistemas estandarizados.

El Consejo de Administración de VWFS AG considera que el curso de los negocios durante 2019 fue positivo.

Desempeño Financiero

Los cambios significativos fueron en gran parte atribuibles a la reorganización de las compañías mencionadas anteriormente. En 2019, la economía mundial continúo teniendo una sólida expansión, aunque el ritmo de crecimiento disminuyo. Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG informó un crecimiento estable.

El resultado operativo en 2019 se ubicó en €1,223 millones, teniendo una mejora de 44.9% en comparación con las cifras de 2018 en donde se ubicó en €844 millones. La utilidad antes de impuestos se ubicó en €1,264 millones una mejoría significativa en comparación con 2018 en donde fueron €818 millones. El ROE ascendió a 12.6, lo que es 10.5% mayor que el año anterior. Los ingresos por intereses de las transacciones de préstamos y valores negociables se ubicaron en €2,116 millones es decir 7.6% mayor que el mismo periodo del año anterior

Los ingresos netos de las transacciones de arrendamiento durante 2018 llegaron a €1,926 teniendo un aumento significativo en comparación con la cifra equivalente del año anterior (€835 millones). Las pérdidas por deterioro en los activos de arrendamiento fueron de €324 millones esto se debió a las fluctuaciones y expectativas normales del mercado, en el 2018 las pérdidas fueron de €216 millones.

Los gastos por intereses (€1,352 millones) fueron 26.4% más altos que en el año anterior.

Los ingresos netos por servicios ascendieron a €190 millones durante 2018, mientras en el 2018 se registraron €170 millones. Los ingresos netos (€155 millones) por el negocio de seguros fueron ligeramente superiores a la cifra del año anterior (4.7%).

La provisión de riesgos crediticios durante 2019 y 2018 se registró en €294 y €221 millones, respectivamente, lo que significó un incremento significativo en comparación con el año anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG, como resultado de varias situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se contabilizaron reconociendo los derechos de valoración. Estas provisiones de valoración se redujeron en €37 millones del 2018 al 2019, registrando un importe final de €628 millones.

Los ingresos netos por comisiones ascendieron a €125 millones, significativamente por debajo de los niveles del año anterior (€220 millones). Esta disminución fue atribuible a una serie de factores, principalmente a los mayores gastos en China, para la expansión del negocio y en México.

Los gastos generales y administrativos aumentaron en comparación con el año anterior (€1,632 millones) ubicándose en €2,006 millones. Esta cifra incluye los costos asociados con los servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, los costos durante 2019 y 2018 fueron de €464 y €421 millones respectivamente, dichos costos se transfirieron a otras entidades del Grupo Volkswagen y se informaron bajo otros ingresos / gastos operativos netos.

Con €482 millones el rubro de otros ingresos / gastos operativos netos estuvieron por encima de la cifra del año anterior en un 11.0%. Se reconoció un importe de € 86 millones a través de resultados en otros ingresos / gastos operativos netos y se agregó a las provisiones para riesgos legales. La proporción de ganancias y pérdidas de las empresas conjuntas contabilizadas en el patrimonio aumentó a € 65 en comparación con el año 2018 en donde se registró €51 millones.

La pérdida neta en activos financieros diversos de €14 (2018 pérdida neta de 76) millones incluyó pérdidas por deterioro de € 83 millones en el período del informe con respecto a una subsidiaria no consolidada en China. Junto con los otros componentes de ingresos y gastos, estas cifras indican que el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó un beneficio de las operaciones continuas, impuestos netos, de €890 millones es decir 62.5% más.

Según el actual acuerdo de control y transferencia de pérdidas y ganancias de Volkswagen Financial Services AG, el único accionista Volkswagen AG absorbió una pérdida de 268 millones de euros informada por Volkswagen Financial Services AG en sus estados financieros de una sola entidad.

Las compañías alemanas continuaron representando los mayores volúmenes de negocios con el 32% de todos los contratos, formando una base fuerte y sólida.

Una vez más en 2019, Volkswagen Leasing GmbH aumentó el número de arrendamientos en comparación con el año anterior, esto a pesar de las difíciles condiciones. El resultado operativo no alcanzó el nivel alcanzado en el año anterior.

En el segmento de seguros de vehículos, Volkswagen Autoversi-cherung AG continuó expandiendo sus actividades en 2019. La cartera de Volkswagen Autoversicherung AG ahora consta de más de medio millón de pólizas (528 mil pólizas de seguro de vehículos y seguros de protección de activos garantizados). En particular, el nuevo negocio de seguros de vehículos experimentó un aumento significativo.

En 2019, Volkswagen Versicherung AG operaba negocios primarios y de reaseguros en 14 mercados internacionales, complementando el negocio principal en Alemania.
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicher-ung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las ganancias de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

A continuación se presentan los balance generales y estados de resultados consolidados de VWFS AG al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

Balances Generales Consolidados

€ million	2019	2018	2017
Activos			
Disponibilidades	106	54	40
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	1,819	1,444
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Financiamiento minorista	20,712	16,676	16,269
Financiamiento a concesionarios	5,413	4,062	3,584
Negocio de arrendamiento	39,951	19,760	18,809
Otros créditos y cuentas por cobrar	13,119	18,514	11,143
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	**79,195**	**59,012**	**49,804**
Instrumentos financieros derivados	736	582	555
Valores negociables	305	290	257
Negocios conjuntos registrados como capital	737	671	631
Activos financieros diversos	591	404	373
Activos intangibles	91	64	59
Propiedades y equipo	498	295	265
Activos arrendados	22,776	13,083	11,571
Inversiones en inmuebles	17	10	10
Activos por impuestos diferidos	1,513	1,539	1,035
Activos por impuestos causados	125	122	137
Otros activos	3,276	2,517	2,772
Total	**112,444**	**80,462**	**68,953**

€ million	2019	2018	2017
Pasivos y capital contable			
Pasivos con bancos	14,472	12,291	10,982
Pasivos con clientes	15,740	12,345	9,673
Pagarés, papel comercial emitido	60,943	41,029	32,453
Instrumentos financieros derivados	427	105	211
Reservas para pensiones y otros beneficios al retiro	505	366	360
Reservas técnicas y otras reservas	940	909	888
Pasivos por impuestos diferidos	655	783	447
Pasivos por impuestos causados	373	420	348
Otros pasivos	1,413	1,176	1,613
Capital subordinado	4,947	3,023	4,354
Capital contable			
Capital suscrito	441	441	441
Reservas de capital	3,216	1,600	2,600
Utilidades retenidas	9,228	6,812	5,264
Otras reservas	-859	-839	-683
Capital atribuible a participaciones no controladoras	2	2	2
Total Capital Contable	**12,029**	**8,016**	**7,624**
Total	**112,444**	**80,463**	**68,953**

Estados de resultados consolidados

€ million	2019	2018	2017
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	2,116	1,967	1,981
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	14,304	8,813	8,368
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos de operaciones de arrendamiento	- 12,378	- 7,978	- 7,458
Ingresos netos por operaciones de arrendamiento	**1,926**	**835**	**910**
Gasto de intereses	- 1,352	- 1,070	- 1,047
Ingresos por contratos de servicio	1,738	1,359	1,592
Gastos por contratos de servicio	- 1,548	- 1,188	- 1,499
Ingresos por contratos de servicio - netos	**190**	**170**	**93**
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	318	308	287
Gastos derivados de operaciones de seguros	- 163	- 161	- 169
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	**155**	**148**	**118**
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 294	- 221	- 491
Ingresos por comisiones y tarifas	514	423	287
Gastos por comisiones y tarifas	- 389	- 203	- 160
Ingresos netos por comisiones y tarifas	**125**	**220**	**128**
Ganancia/pérdida en instrumentos de cobertura	18	- 12	-
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 100	4	-
Gastos generales y de administración	- 2,006	- 1,632	- 1,645
Otros ingresos de operación	1,442	731	852
Otros gastos de operación	- 960	- 297	- 290
Otros ingresos de operación netos	**482**	**434**	**562**
Utilidad operativa	**1,223**	**844**	**609**
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	65	51	76
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	- 14	- 76	- 42
Otras ganancias y pérdidas financieras	- 9	- 1	- 1
Utilidad antes de impuestos	**1,264**	**818**	**643**
Gasto por impuesto a la utilidad	- 374	- 270	- 122
Utilidad después de impuestos	890	548	520
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	-	-	-
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	384
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	**890**	**548**	**904**

Estados financieros:

Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante

La garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

Es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República Federal de Alemania. El negocio y la situación financiera y operativa se encuentran sujetos a diversos riesgos, incluyendo riesgos relacionados con las características de su condición financiera, la naturaleza de sus operaciones y los mercados en los que opera. La actualización de dichos riesgos podría afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la garantía.

La garantía de los certificados bursátiles se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.
La garantía que ha otorgado la garante, se constituye mediante un instrumento denominado “Guarantee”, el cual estará regido por la ley de la República Federal de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el Garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en Braunschweig, República Federal de Alemania; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania.

En el supuesto que el Garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la garantía, los inversionistas podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes de la República Federal de Alemania ante los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig.

Asimismo, la mayoría de los activos y negocios de la Garante se encuentran ubicados en Alemania y la Unión Europea, por lo que, en su caso, cualquier ejecución de los bienes respectivos debería de realizarse en las mencionadas jurisdicciones y conforme a las reglas procesales correspondientes.

De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del Garante, las reclamaciones de los inversionistas conforme a la garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de la República Federal de Alemania.

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

Diferencias contables entre criterios de la CNBV e IFRS (Emisora – Garante)

Volkswagen Financial Servicios AG (Garante) reporta sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards) y Volkswagen Bank S. A. Institución de Banca Múltiple. (Emisora) bajo los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México, por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias.
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 a continuación 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 de 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 tiene 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 – IFRS 9 “Financial instruments”

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo son parte integral de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero y estos se tratan como un ajuste a la tasa de interés efectiva, a menos que el instrumento financiero se mida a valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en el resultado del periodo.

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 – IFRS 9 “Financial instruments” / IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

Las comisiones cargadas por el servicio de préstamo no son una parte integrante de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero y se contabilizan de acuerdo con la IFRS 15.

IFRS – IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

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, siempre que:

(a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;

(b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
(c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
(d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
(e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

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 IFRS 9;
(b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de cumplimiento de obligaciones contractuales

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

CCSCGF - 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.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

De acuerdo a las disposiciones relativas, la estimación preventiva para riesgos crediticios se determinará con base en las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Instituciones de Banca Múltiple” y las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo” respectivamente, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o las que las sustituyan.

El monto de dicha estimación deberá determinarse con base en las diferentes metodologías establecidas o autorizadas por la CNBV para cada tipo de crédito, así como por las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiéndose registrar en los resultados del ejercicio del periodo correspondiente.

La entidad deberá evaluar periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar exceda el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, es decir, el monto perdonado del pago del crédito en forma parcial o total, se registrará 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 deberán constituir estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

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 – IFRS 9 "Financial instruments"

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 3 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros medido a costo amortizado
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

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 medidos a valor razonable, en cuyo caso, se llevan a resultados u otro resultado integral 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) Pasivo financiero designados a valor razonable con cambios en resultados

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.
En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement misma que entró en vigor 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 IFRS 15.

IFRS –IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" / IFRS 9 "Financial instruments"

La IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" estipula que un contrato debe reconocerse cuando:

(a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
(b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
(c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
(d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
(e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

De conformidad con la NIIF 9, 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 remedición 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 y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

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 – IFRS 10 “Consolidated Financial Statements” / IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”

La IAS 27 “Separate Financial Statements” estipula que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas se contabilicen:

(a) Al costo o valor razonable;
(b) De acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros; o
(c) Utilizando el método de participación tal como se describe en la IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

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.

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 adicionarán cualquier tipo de intereses que, conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM 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 IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” e IFRS 9 “Financial instruments”.

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Instituto de Banca Múltiple que contiene el presente Reporte Anual por el ejercicio 2019 fue dictaminado con fecha 27 de marzo de 2020, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C. P. C. Gustavo Vilchis Hernández
Socio de Auditoria

Eduardo Gómez Alcalá
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Instituto de Banca Múltiple que contiene el presente Reporte Anual por los ejercicios 2018 y 2017 fueron dictaminados con fecha 29 de marzo de 2019 y 28 de febrero 2018 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C. P. C. Arturo Martínez Mojica
Socio de Auditoria

Eduardo Gómez Alcalá
Representante Legal

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Índice

31 de diciembre de 2019 y 2018

Contenido **Página**

Informe de los Auditores Independientes .....1 a 5

Estados financieros consolidados:

Balances generales.....6

Estados de resultados.....7

Estados de variaciones en el capital contable 8

Estados de flujos de efectivo 9

Notas sobre los estados financieros .....10 a 52

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas y consejeros de
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria (la Institución), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los ejercicios terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados" de este informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros consolidados en México, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
Determinación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios Como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros, la Institución tiene entre sus actividades principales, el otorgamiento de préstamos y créditos. La recuperabilidad de estos créditos se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones preventivas que correspondan, determinadas con base en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV y los manuales y políticas internas de la Institución. A efectos de determinar la estimación antes mencionada es preciso cuantificar a la fecha de la calificación de la cartera, una serie de variables para las que se requiere la obtención de información proveniente de diversas fuentes algunas de ellas externas y otras internas, tales como: montos exigibles, días de atraso, cantidad de atrasos en los últimos doce meses, porcentaje de pagos oportunos con otras instituciones financieras, atrasos con todas las instituciones financieras e historial crediticio. Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia del valor en libros de la cartera de créditos y la respectiva estimación preventiva para riesgos crediticios ($4,560 y $183 al 31 de diciembre de 2019, respectivamente), y porque el proceso de determinación de la estimación preventiva es un proceso complejo al involucrar diversos datos de entrada conforme se describe en el párrafo anterior.	Hemos evaluado y considerado el proceso y la información utilizada por la Institución para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, comparando el modelo utilizado por la Institución con el aprobado por la CNBV. Evaluamos y consideramos los datos utilizados para la calificación de la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2019, mediante pruebas selectivas, de la siguiente manera: • Montos exigibles, que recalculamos considerando el monto original del crédito obtenido del contrato y los cobros recibidos según los depósitos en el estado de cuenta de la Institución. • Días de atraso, que hemos recalculado considerando la tabla de amortizaciones según el contrato y la última fecha de cobros vencidos, obtenida de los depósitos en el estado de cuenta de la Institución. • Cantidad de atrasos en los últimos doce meses, porcentaje de pagos oportunos con otras instituciones financieras, atrasos con todas las instituciones financieras e historial crediticio, que hemos cotejado contra el reporte de buro de crédito. • Reprocesamos de manera independiente, con el apoyo de nuestros expertos en aspectos regulatorios, el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando las reglas de la CNBV y los datos de entrada antes indicados.

En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) la integridad y exactitud de los datos de entrada clave utilizados en el modelo y ii) el cumplimiento de las reglas de la CNBV aplicables.	

Información Adicional

La Administración de la Institución es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la CNBV y el Informe Anual presentado a los accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados ni este informe de los auditores independientes), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestras auditorías de los estados financieros consolidados de la Institución, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestras auditorías, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los encargados del gobierno de la Institución y en dicho informe, de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno de la Institución en relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración de la Institución y subsidiaria es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito en México, emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Institución o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Institución.

Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los encargados del gobierno de la Institución una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los encargados del gobierno de la Institución, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría se informa a continuación.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Gustavo Vilchis Hernández
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 27 de marzo de 2020

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

Balances Generales Consolidados
(Notas 1 a 16, 18 y 19)
31 de diciembre de 2019 y 2018

Cifras en millones pesos

Activo	2019	2018
Disponibilidades (Nota 4)	$ 262	$ 615
Cuentas de margen		
INVERSIONES EN VALORES:		
Títulos para negociar	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
Deudores por reporto (saldo deudor)	-	-
Préstamo de valores	-	-
DERIVADOS:		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	-	-
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	-
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6):		
Créditos de consumo	4,441	4,096
Total cartera de crédito vigente	4,441	4,096
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6):		
Créditos de consumo	119	137
Total cartera de crédito vencida	119	137
Total cartera de crédito	4,560	4,233
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(183)	(220)
Cartera de crédito - Neto	4,377	4,013
Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 7)	20	42
Bienes adjudicados (Nota 8)	3	2
Equipo de transporte (Nota 9)	144	132
Inversiones permanentes en acciones	-	-
Impuestos diferidos - Neto (Nota 16)	-	-
OTROS ACTIVOS:		
Otros activos y cargos diferidos (Nota 10)	403	381
Total activo	$ 5,209	$ 5,185

Pasivo y Capital Contable	2019	2018
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):		
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 248	$ 338
Depósitos a plazo:		
Del público en general	1,236	1,332
Mercado de dinero	-	-
Fondos especiales	-	-
Títulos de crédito emitidos	1,006	1,006
Cuenta global de captación sin movimientos	4	3
	2,494	2,679
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12):		
De exigibilidad inmediata		
De corto plazo	-	-
De largo plazo	-	-
Acreedores por reporto	-	-
DERIVADOS:		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)		
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-	-
Obligaciones subordinadas en operación	-	-
Otras cuentas por pagar (Notas 13, 14 y 19):		
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	49	7
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)	435	476
	484	483
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:		
Impuestos diferidos (Nota 16)	24	3
Créditos diferidos	161	158
Total pasivo	3,163	3,323
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Capital social	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:		
Resultado de ejercicios anteriores	521	511
Reservas de capital	260	202
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		-
Resultado neto	184	68
Participación controladora	2,046	1,862
Participación no controladora	-	-
Total capital contable	2,046	1,862
Total pasivo y capital contable	$ 5,209	$ 5,185

Cuentas de orden	2019	2018
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)	$ 30	$ 37

Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados para su emisión el 27 de marzo de 2020 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los montos históricos del capital social ascienden a $1,081.

Acceso a la información:

https://www.vwfs.mx/vwb.html

https://www.vwfs.mx/vwb/informacion-financiera/estados-financieros-2019.html

Rafael Viera Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados de Resultados Consolidados
(Notas 1, 2, 3, 6, 16 y 20)
Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Cifras en millones de pesos

	2019	2018
Ingresos por intereses (Nota 20)	$ 771	$ 723
Gastos por intereses (Nota 20)	(312)	(319)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	-	-
Margen financiero	459	404
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(29)	(74)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	430	330
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(11)	(12)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos de operación	490	405
Gastos de administración y promoción	(627)	(614)
Resultado de operación	282	109
Participación en subsidiaria	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	282	109
ISR causado (Nota 16)	(75)	(29)
ISR diferido (Nota 16)	(23)	(12)
Resultado antes de operaciones discontinuas	184	68
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	$ 184	$ 68
Participación controladora	184	68
Participación no controladora	-	-
	$ 184	$ 68

Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados para su emisión el 27 de marzo de 2020 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
(Notas 3 y 15)
Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Cifras en millones de pesos

	Capital contribuido	Capital ganado						
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2018	$ 1,081	$ 146	$ 447	$ 10	$ 118	$ 1,802	$ 3	$ 1,805
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):								
Constitución de reservas		56	(56)			-		-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			121		(118)	3	(3)	-
Total		56	65		(118)	3	(3)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				(10)		(10)		(10)
Participación no controladora			(1)			(1)		(1)
Resultado neto					68	68		68
Total			(1)	(10)	68	57		57
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,081	202	511	-	68	1,862	-	1,862
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):								
Constitución de reservas		58	(58)			-		-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			68		(68)	-		-
Total	-	58	10	-	(68)	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo								
Participación no controladora								
Resultado neto					184	184		184
Total	-	-	-	-	184	184	-	184
Saldos al 31 de diciembre de 2019	$ 1,081	$ 260	$ 521	$ -	$ 184	$ 2,046	$ -	$ 2,046

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados para su emisión el 27 de marzo de 2020 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Cifras en millones de pesos

	2019	2018
Resultado neto	$ 184	$ 68
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	29	74
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	-	(7)
Depreciación	42	33
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	98	41
Intereses a cargo	96	158
Participación de los trabajadores en la utilidad	4	2
Utilidad por venta de equipo de transporte	(15)	(11)
Intereses a favor	-	(37)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	11	6
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	265	259
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	(393)	35
Cambio en otros activos operativos	(1)	24
Cambio en bienes adjudicados	(1)	(1)
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(90)	(151)
Cambio en captación tradicional	(185)	246
Obtención de préstamos bancarios	-	550
Pago de préstamos bancarios	-	(1,350)
Emisión de certificados bursátiles	-	1,000
Pago de certificados bursátiles	-	(1,000)
Intereses efectivamente cobrados	-	37
Impuestos a la utilidad pagados	(33)	(42)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(2)	(2)
Cambio en otros pasivos operativos	(58)	11
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(763)	(643)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	95	78
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(134)	(138)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(39)	(60)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(353)	(376)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	615	991
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	$ 262	$ 615

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados para su emisión el 27 de marzo de 2020 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto número de acciones, su valor nominal y tipos de cambio

Nota 1 - Actividades y naturaleza de operaciones:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco o Institución), fue autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como institución de banca múltiple mediante Oficio Número 101-1006 del 17 de octubre de 2007 y fue autorizada para iniciar operaciones mediante Oficio Número 111-2/25960/2008 del 25 de marzo de 2008.

El Banco tiene por objeto en términos de lo establecido por la Ley de Instituciones de Crédito, el prestar los servicios de banca y crédito, entendiéndose como tales a la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente.

Entre sus actividades principales se encuentran además de la recepción de recursos del público, el otorgamiento de préstamos y créditos, la celebración de operaciones de reporto, de compraventa de divisas y de coberturas cambiarias y de fideicomiso, así como las demás propias de su objeto, de conformidad con lo señalado en la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y reguladas por la SHCP, el Banco de México (Banxico) y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV o Comisión).

El Banco tiene un empleado, el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria de la cual es tenedora.

El 31 de marzo de 2008 el Banco realizó la compra de las acciones de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VW Servicios), a Volkswagen Financial Services AG, la cual se realizó por 50 acciones, con un valor nominal de 1,019 pesos por acción.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 15 de mayo de 2018 se determinó aumentar el capital social de VW Servicios (compañía subsidiaria) en la suma de $1,000,000 (un millón de pesos) aumento representado por 1,000 (un mil) acciones ordinarias, nominativas, Serie B, con valor de $1,000 (un mil pesos M.N.) cada una, de las cuales el Banco es propietario.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen las cifras del Banco y las de VW Servicios (subsidiaria), al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2019			
	Activo	**Pasivo**	**Capital contable**	**Resultado del ejercicio**
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$ 174	$ 150	$ 24	$ 3

	2018			
	Activo	**Pasivo**	**Capital contable**	**Resultado del ejercicio**
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$ 176	$ 150	$ 26	$ -

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión (Criterios Contables), los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Los Criterios Contables antes mencionados están contenidos en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (Disposiciones).

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado consolidado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", en el siguiente orden: a) las NIF, y b) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB). Solo en caso de que las NIIF no den solución al reconocimiento contable de alguna transacción, se podrá optar por aplicar en primera instancia los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) aplicables en los Estados Unidos de América o, en su caso, de manera posterior, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Para poder aplicar las bases de supletoriedad descritas, se deben cubrir los requisitos respecto a una norma supletoria, las reglas de supletoriedad y las normas de revelación contenidos en el Criterio Contable A-4, Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad emitido por la Comisión.

La Comisión aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas. Adicionalmente, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros del Banco se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación, se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Del año	2.83%	4.83%
Acumulada en los últimos tres años	15.10%	15.69%

Modificaciones en los Criterios Contables emitidos por la Comisión

Cambios en Criterios Contables de la comisión en 2019

El 25 de octubre de 2019, se publicó una Resolución modificatoria a la resolución del 4 de enero de 2018 con el objeto de ampliar el plazo de su aplicación al 1 de enero de 2021 para que las cámaras de compensación y socios liquidadores estén en posibilidad de ajustar sus sistemas de información contable.

Cambios en Criterios Contables de la Comisión en 2018

El 4 de enero de 2018 se publicó una Resolución en el Diario Oficial de la Federación (DOF) que modifica las Disposiciones de carácter general que establecen los criterios de contabilidad a los que se sujetarán los participantes del mercado de contratos de derivados con la finalidad de incorporar ciertas NIF emitidas por el CINIF para la elaboración de la contabilidad de las cámaras de compensación y socios liquidadores que participan en el mercado de contratos de derivados cotizados en bolsas de valores. Esta Resolución entraba en vigor el 1 de enero de 2019.

Las NIF a las que hace mención el párrafo anterior son la NIF B-17, Determinación del valor razonable, NIF C-3, Cuentas por cobrar, NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos, NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar, NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar, NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés, NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes, NIF D-2, Costos por contratos con clientes y NIF D-5, Arrendamientos. La Institución se encuentra analizando el efecto que tendrán estas modificaciones en la información financiera que presenta.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables al Banco

A partir del 1 de enero de 2019 y 2018 el Banco adoptó de manera prospectiva las siguientes NIF y Mejoras a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha que indica. Se considera que dichas Mejoras a las NIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

Mejoras a las NIF 2019

- NIF B-9 “Información financiera a fechas intermedias”. Se requiere revelar la información sobre el Valor Razonable de los Instrumentos Financieros para Cobrar Principal e Intereses y los IFP, según se establece en las NIF C-20 y C-19, respectivamente; asimismo, se establecen eventos y transacciones específicas, en que se requiere su revelación, si son consideradas relevantes. Por otro lado, se requiere revelar el desglose de los ingresos procedentes de contratos con clientes requeridos en la NIF D-1 “Contratos con clientes”.

Mejoras a las NIF 2018

- NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”. Se requiere revelar los cambios relevantes que hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo en pasivos considerados como parte de las actividades de financiamiento, preferentemente presentar una conciliación de saldos iniciales y finales.

- NIF B-10 “Efectos de la inflación”. Se requiere revelar, adicionalmente a lo antes requerido, el acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores que incluyan los dos ejercicios anuales anteriores y el ejercicio anual al que se refieren los estados financieros.

- NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Se aclara que el método de depreciación basado en ingresos no se considera válido, por lo tanto, la depreciación basada en métodos de actividad son los únicos permitidos.

- NIF C-8 “Activos intangibles”. Establece que el uso de un método de amortización de activos intangibles basado en el monto de ingresos asociado con el uso de dichos activos no es apropiado.

- NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”. Puntualiza que el reconocimiento posterior de un activo transferido debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, eliminando la metodología anterior que establecía que cuando el reconocimiento posterior se realizaba a valor razonable los efectos del activo transferido se reconocían en resultados.

Eventos subsecuentes

El brote del virus COVID 19 está afectando la economía global, sin embargo, la Administración del Banco no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación. En la preparación de los estados financieros la Administración del Banco ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio, para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2019 y hasta el 27 de marzo de 2020 (fecha de emisión de los estados financieros) no ha identificado eventos subsecuentes significativos.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 27 de marzo de 2020, por Rafael Vieira Teixeira, Director General, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que

aplicará el Banco. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6 y 16.

A continuación, se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria (Véase Nota 1).

b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

d. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro "Resultado por intermediación".

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Resultado por intermediación", excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro "Resultado por intermediación" se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermediación.

Los valores razonables de los derivados se determinan con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) Si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) En una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales.

A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valuar con-

fiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política del Banco es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados. Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable (véase Nota 5).

e. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (véase Nota 6).

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;

- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y

- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y al menos el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza 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 correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

f. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios es la afectación que se realiza contra los resultados del ejercicio y que mide aquella porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro. El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios se determina con base en la metodología establecida o autorizada por la Comisión.

Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad 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.

El Banco 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.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%, de acuerdo con la Política establecida por la Gerencia de Crédito y Cobranza.

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. Los créditos que son determinados como robos de identidad se reconocen como quebrantos en el estado de resultados.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2019 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera (véase Nota 6).

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad. Asimismo, las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

g. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, partidas asociadas a operaciones crediticias, cuentas por cobrar a compañías afiliadas, impuestos a la utilidad a favor y otros adeudos. (véase Nota 7).

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

h. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 8).

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al 31 de diciembre de 2019, se registró una estimación sobre los bienes adjudicados de $0.016.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

i. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento (véase Nota 9).

j. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo. (Véase Nota 10)

k. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan. (Véase Nota 11)

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo (véase Nota 11).

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

l. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan (véase Nota 12).

m. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 13).

n. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto (ingreso) en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables

y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros (véase Nota 16).

o. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración y promoción.

p. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por el Banco a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga (véase Nota 14).

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediciones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

q. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento. (Véase nota 11)

r. Capital contable

El capital social y el resultado de ejercicios anteriores se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de

2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 15). Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable se expresan a su costo histórico modificado.

s. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta más los efectos por valuación de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, así como por aquellas partidas que por disposición específica son requeridas, y se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2019 y 2018, se expresan en pesos históricos (véase Nota 15).

t. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. y a Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y de Fianzas S.A. de C.V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

u. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2019 y 2018 (véase Nota 15).

v. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones (véase Nota 19).

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad con-

troladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

w. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

x. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador (véase Nota 17).

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a $10 en 2019 y $12 en 2018, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio**.**

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	Moneda nacional	
	31 de diciembre de	
	2019	2018
Bancos del país	$ 224	$ 577
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	38	38
	$ 262	$ 615

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) realizadas por el Banco se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato, respectivamente. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del

swap en el balance general y la utilidad o pérdida correspondiente en el capital contable formando parte de la utilidad integral.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Banco no tiene contratados instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, derivado al análisis que realiza la Administración evaluando las brechas de liquidez observadas en el balance del Banco por lo que concertar un swap de tasa de interés crearía una brecha más grande por el lado pasivo.

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos durante 2018 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28 (véase Nota 11).

Nota 6 - Cartera de créditos:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	2019		
	Capital	**Intereses devengados**	**Total**
Cartera vigente:			
Créditos al consumo	$ 4,409	$ 37	$ 4,446
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	115	4	119
Total cartera de créditos	$ 4,524	$ 41	$ 4,565

	2018		
	Capital	**Intereses devengados**	**Total**
Cartera vigente:			
Créditos al consumo	$ 4,064	$ 32	$ 4,096
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	133	4	137
Total cartera de créditos	$ 4,197	$ 36	$ 4,233

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se analizan a continuación:

	2019	**2018**
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2019 y 2018 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 46 y 47 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2019 y 2018 del 17.4% anual.

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2019 y 2018 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	2019			2018
	Intereses	Comisiones	Total	Total
Cartera de crédito vigente:				
Créditos de consumo	$ 715	$ 37	$ 752	$ 660

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por $1 y $2, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 48 meses, respectivamente; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y apertura del crédito.

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

	Cartera al 31 de diciembre de 2019				Cartera de 31 de diciembre de 2018			
Riesgo	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1	83	$ 3,802	0 a 2.0	$ 24	77	$ 3,268	0 a 2.0	$ 22
A-2	3	133	2.01 a 3.0	3	3	121	2.01 a 3.0	3
B-1	3	116	3.01 a 4.0	4	3	117	3.01 a 4.00	4
B-2	2	72	4.01 a 5.0	3	3	133	4.01 a 5.00	6
B-3	1	63	5.01 a 6.0	4	1	50	5.01 a 6.00	3
C-1	1	67	6.01 a 8.0	5	1	57	6.01 a 8.00	4
C-2	2	98	8.01 a 15.0	11	5	216	8.01 a 15.00	23
D	2	71	15.01 a 35.0	15	3	110	15.01 a 35.00	24
E	3	138	35.01 a 100.0	114	4	161	35.01 a 100	131
Total	100	$ 4,560		$ 183	100	$ 4,233	Provisión constituida	$ 220
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				-				-
Total reservas constituidas				$ 183				$ 220

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Estimación para riesgos crediticios requerida	$ 183	$ 220
Estimación para riesgos crediticios registrada	183	220
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	$ -	$ -
Cobertura de cartera vencida	154%	161%

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Grado de riesgo	**Consumo**	**Total**	**Consumo**	**Total**
A-1	$ 3,802	$ 3,802	$ 3,268	$ 3,268
A-2	133	133	121	121
B-1	116	116	117	117
B-2	72	72	133	133
B-3	63	63	50	50
C-1	67	67	57	57
C-2	98	98	216	216
D	71	71	110	110
E	138	138	161	161
	$ 4,560	$ 4,560	$ 4,233	$ 4,233

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Grado de riesgo	**Consumo**	**Total**	**Consumo**	**Total**
A-1	$ 24	$ 24	$ 22	$ 22
A-2	3	3	3	3
B-1	4	4	4	4
B-2	3	3	6	6
B-3	4	4	3	3
C-1	5	5	4	4
C-2	11	11	23	23
D	15	15	24	24
E	114	114	131	131
Estimación preventiva	183	183	220	220
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	-	-	-	-
Total reservas constituidas	$ 183	$ 183	$ 220	$ 220

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

	2019				
	Días de antigüedad				
	1 a 180	**181 a 365**	**1 a 2 años**	**Más de 2 años**	**Total**
Tipo de cartera:					
Créditos al consumo	$ 36	$ 30	$ 45	$ 8	$ 119
Total de cartera vencida	$ 36	$ 30	$ 45	$ 8	$ 119

	2018				
	Días de antigüedad				
	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	Total
Tipo de cartera:					
Créditos al consumo	$ 43	$ 40	$ 41	$ 13	$ 137
Total de cartera vencida	$ 43	$ 40	$ 41	$ 13	$ 137

A continuación, se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo al principio del año	$ 137	$ 159
Traspasos de cartera vigente	157	124
Bienes en dación	(27)	(24)
Castigos	(125)	(102)
Quitas	(23)	(20)
Saldo al final del año	$ 119	$ 137

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fueron como se muestra a continuación:

	2019	2018
Saldos al inicio del año	$ 220	$ 222
Más:		
Incrementos	138	144
Menos:		
Castigos	(125)	(102)
Bienes en dación	(27)	(24)
Quitas	(23)	(20)
Saldo al final de año	$ 183	$ 220

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitidas por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores y calificando los riesgos de la cartera comercial al cierre del ejercicio.

Nota 7 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	$ 7	$ 26
Impuestos a la utilidad a favor	2	7
IVA por cobrar	3	-
Anticipo pagos de seguro	4	1
Cuenta por pagar a empleados	2	2
Otros deudores	2	6
	$ 20	$ 42

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Bienes muebles (Autos)	$ 3	$ 2

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		Tasa anual de
	2019	**2018**	**depreciación**
Automóviles rentados a terceros y de servicio	$ 174	$ 156	25%
Depreciación acumulada	(30)	(24)	
	$ 144	$ 132	

La depreciación del ejercicio de 2019 y 2018 ascendió a $42 y $33, respectivamente, correspondiente principalmente a la flotilla interna que la Compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V., para otorgar la prestación a los empleados del arrendamiento de autos.

Nota 10 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	$ 389	$ 359
Pagos anticipados	14	22
	$ 403	$ 381

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 248	$ 338
Depósitos a plazo:		
Del público en general	1,236	1,332
Títulos de crédito emitidos	1,006	1,006
Cuenta global de captación sin movimientos	4	3
Total	$ 2,494	$ 2,679

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	Tasas de interés promedio anual (%) en Moneda nacional	
	2019	**2018**
Depósitos a plazo	6.45%	6.75%

Al 31 de diciembre de 2019 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

Concepto	**De 1 a 179 días**	**De 6 a 12 meses**	**De 1 a 2 años**	**Más de 2 años**	**Valor contractual**
Pagarés	$ 1,195	$ 41	$ -	$ -	$ 1,236
Depósitos retirables previo aviso	248				248
Total	$ 1,443	$ 41	$ -	$ -	$ 1,484

Al 31 de diciembre de 2018 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Más de 2 años	Valor contractual
Pagarés	$ 1,202	$ 130	$ -	$ -	$ 1,332
Depósitos retirables previo aviso	338	-			338
Total	$ 1,540	$ 1,540	$ -	$ -	$ 1,670

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la cuenta de captación global sin movimientos ascendió a $4 y $3 millones, respectivamente.

Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 7 de noviembre de 2018 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de $1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de $100.00 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 4 de noviembre de 2022 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.43 puntos a la TIIE.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de $1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagados cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $1.2 y a $1.6, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $89 y a $91.

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Banco no tenía contratados préstamos bancarios a corto plazo.

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	2019	2018
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	$ 3,400	$ 1,800

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 13 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Provisiones	$ 160	$ 164
Acreedores diversos	124	126
Cuenta por pagar a compañías afiliadas (Nota 19)	31	55
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	31	54
Cuotas por pagar seguros financiados	36	39
Impuestos retenidos e impuesto al valor agregado por pagar	31	23
Provisiones por beneficios a empleados (Nota 14)	22	15
Impuesto sobre la renta por pagar	45	5
Participación de los trabajadores en las utilidades	4	2
	$ 484	$ 483

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2019
A corto plazo:					
Provisiones para gastos [1]	$ 164	$ 52	$ (51)	$ (5)	$ 160
A largo plazo:					
Beneficios a los empleados	15	21	(12)	(2)	22
Total	$ 179	$ 73	$ (63)	$ (7)	$ 182

[1] Incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por $90 al 31 de diciembre de 2019.

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
A corto plazo:					
Provisiones para gastos [1]	$ 191	$ 107	$ (123)	$ (11)	$ 164
A largo plazo:					
Beneficios a los empleados	15	7	(6)	(1)	15
Total	$ 206	$ 114	$ (129)	$ (12)	$ 179

[1] incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por $85 al 31 de diciembre de 2018.

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

a. Conciliación entre los saldos iníciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2019 y 2018. Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
OBD inicial	$ 6	$ 6	$ 56	$ 55	$ 5	$ 4	$ 4	$ 5	$ 71	$ 70
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	5	4	-	-	-	-	6	4
Costo laboral del servicio actual	1	1	4	4	-	1	-	-	6	6
Pagos reales	(6)	(2)	(23)	(4)	(1)	-	1	-	(31)	(6)
Remedición de ganancias (pérdidas)	6	1	-	-	-	-	-	-	6	1
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	(1)	-	11	(3)	1	-	-	(1)	11	(4)
OBD	$ 6	$ 6	$ 53	$ 56	$ 5	$ 5	$ 5	$ 4	$ 69	$ 71

b. El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, ascendió a $69 y $71, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendió a $47 y $56, respectivamente.

c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y del valor razonable de los Activos del Plan (AP) y el Pasivo Neto por Beneficios Definido (PNBD):

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP y el PNBD reconocido en el balance general:

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Pasivos laborales:										
OBD	$ 6	$ 6	$ 53	$ 56	$ 5	$ 5	$ 5	$ 4	$ 69	$ 71
AP	-	-	(47)	(56)	-	-	-	-	(47)	(56)
PNBD	$ 6	$ 6	$ 6	$ -	$ 5	$ 5	$ 5	$ 4	$ 22	$ 15

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costo del servicio	$ 7	$ 2	$ 4	$ 4	$ 1	$ 1	$ -	$ -	$ 11	$ 7
Costo financiero	-	-	4	5	-	-	1	-	5	5
Rendimiento de los activos del plan	-	-	(4)	(4)	-	-	-	-	(4)	(4)
Reciclaje de remediciones	-	-	(1)	(1)	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Costo neto del periodo	$ 7	$ 2	$ 3	$ 4	$ 1	$ 1	$ 1	$ (1)	$ 11	$ 6

e. Otro resultado integral (ORI):

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
ORI pérdida / ganancia inicial	$ 1	$ -	$ 22	$ 23	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 23	$ 23
ORI anual:										
Reciclaje en el costo del año	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)	-
Remedición pérdida / (ganancia)	-	-	(6)	-	(1)	-	-	-	(7)	-
ORI pérdida / (ganancia)	$ 1	$ -	$ 15	$ 23	$ (1)	$ -	$ -	$ -	$ 15	$ 23

En 2019, la subsidiaria reconoció en su capital dentro del rubro de otros resultados integrales ORI por beneficios a los empleados el monto de $15 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de $5.

En 2018, la subsidiaria reconoció en su capital dentro del rubro de otros resultados integrales ORI por beneficios a los empleados el monto de $23 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de $7.

f. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se muestran a continuación:

	Tasas nominales	
	31 de diciembre de	
	2019	2018
Demográficas:		
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación media	Rotación media
% de despidos	15%	15%
% de despidos por jubilación	100%	100%

	Tasas nominales	
	31 de diciembre de	
	2019	2018
Económicas:		
Rendimiento de activos	7.40%	8.40%
Tasa de descuento	7.40%	8.40%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	8.00%	8.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

Nota 15 - Capital contable:

Estructura del capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integra como sigue:

Acciones	Descripción	Importe
$ 1,081,139 *	Serie “F”, (y, en su caso, “B”)	$ 1,081
	Capital social	$ 1,081

* Acciones nominativas con valor nominal de $1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de $1,081.

El capital social está integrado por acciones de la serie “F”, que representan cuando menos el 99.99% de dicho capital. El 0.01% restante del capital social se integra por acciones serie “B”.

Las acciones de la serie “F” solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, salvo en el caso a que se refiere la Ley, tratándose de acciones representativas del capital social de las instituciones de banca múltiple filiales.

Las acciones de la serie “B” son de libre suscripción y se rigen por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie “O”.

Las acciones son de igual valor dentro de cada serie y confieren a sus tenedores los mismos derechos, y se pagan íntegramente al momento de ser suscritas.

Restricciones al capital contable

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2019, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por $58, con efectos al 16 de diciembre de 2019.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de diciembre de 2018, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por un importe de $56 con efectos al 31 de diciembre de 2018.

Dividendos

Por los dividendos o utilidades distribuidas que provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), no se estará obligado al pago de ISR. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286 y al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas. Asimismo, la LISR otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos.

El estímulo es aplicable siempre y cuando dichos dividendos o utilidades se hayan generado en 2014, 2015, 2016 y sean reinvertidos en la persona moral que genero dichas utilidades, y consiste en un crédito fiscal equivalente al monto que resulte de aplicar al dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda al año de distribución como se muestra a continuación:

Año de distribución del dividendo o utilidad	Porcentaje de aplicación al monto del dividendo o utilidad distribuido (%)
2017	1
2018	2
2019 en adelante	5

El crédito fiscal determinado será acreditable únicamente contra el 10% adicional de ISR que la persona moral deba retener y enterar y siempre y cuando se cumpla con los requisitos establecidos en la propia Ley del ISR.

Otros efectos en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Institución no se tuvo efecto por valuación de instrumentos financieros derivados.

Utilidad integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se analiza como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
Concepto	**2019**	**2018**
Utilidad neta según el estado de resultados	$ 184	$ 68
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo del año	-	(10)
Utilidad integral	$ 184	$ 58

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado

	2019	2018
Utilidad neta (millones)	$ 184	$ 68
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139
Utilidad básica por acción (pesos)	$ 170.07	$ 62.44

Capital mínimo

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar la Institución tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir el capital mínimo, la Institución podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización

a. Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Disposiciones aplicables.

Al cierre del ejercicio 2019 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 21.31% (21.08% en 2018), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación, se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Activos en riesgo de crédito	$ 4,511	$ 4,206
Activos en riesgo de mercado	2,504	2,279
Activos en riesgo operacional	757	737
Activos en riesgo totales	7,772	7,222
Capital neto	$ 1,656	$ 1,522
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	36.71%	36.20%
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	21.31%	21.08%

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina conforme a lo señalado por la Comisión, como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Capital contable	$ 2,046	$ 1,862
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	(390)	(340)
Capital básico	1,656	1,522
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	-	-
Capital complementario	-	-
Capital neto	$ 1,656	$ 1,522

De acuerdo con las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones. Derivado de lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2019 el Banco quedó clasificado en la categoría I.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco, la elaboración y presentación de un plan de restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditores especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Banco fue calificado por la agencia Moody’s a largo plazo como Aaa.mx y a corto plazo como MX-1.

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las instituciones de crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el

Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 8% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros de 2019 y 2018.

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de			
	2019		2018	
	Activos ponderados	Capital requerido	Activos ponderados	Capital requerido
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	$ 2,504	$ 200	$ 2,279	$ 182
Total	$ 2,504	$ 200	$ 2,279	$ 182

c. Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2019		2018	
	Activo ponderado	Capital requerido	Activo ponderado	Capital requerido
Grupo I (ponderado al 0%)	$ 4,511	$ 361	$ 4,206	$ 336
Total	$ 4,511	$ 361	$ 4,206	$ 336

d. Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el método del Indicador Básico. Bajo este método, el Banco debe cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es $61 y $59, respectivamente.

Nota 16 - Impuesto sobre la renta:

La Institución y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de $254 en 2019 (utilidad fiscal de $97 en 2018). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.

La Ley del ISR establece una tasa del ISR aplicable para 2019 y 2018 y los siguientes ejercicios del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

La provisión para ISR en 2019 y 2018 se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
ISR consolidado causado	$ 75	$ 29
ISR consolidado diferido	23	12
Total provisión de impuestos a la utilidad	$ 98	$ 41

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Resultado antes de impuestos a la utilidad	$ 282	$ 109
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	85	33
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	14	3
Provisiones no deducibles	50	33
Ingresos no acumulables	(69)	(20)
Ajuste anual por inflación	(18)	(28)
Otras partidas permanentes	36	20
Total provisión de impuestos a la utilidad	$ 98	$ 41
Tasa efectiva	35%	38%

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Provisiones	$ 153	$ 197
Comisiones y pagos anticipados	(217)	(185)
Otros resultados integrales	(15)	(23)
	(79)	(11)
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido (pasivo) activo	$ (24)	$ (3)

PTU:

La compañía subsidiaria (VW Servicios) está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR. En 2019 VW Servicios determinó una PTU causada de $4 ($2 en 2018). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efectos contables se reconoce la depreciación actualizada, mientras que para efectos de PTU causada se reconoce la misma base gravable que para ISR, lo cual genera diferencias en el tiempo en que algunas partidas se acumulan o deducen contable y para efectos de PTU, así como por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o de PTU del año.

Nota 17 - Instituto para la Protección al Ahorro Bancario:

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDI (aproximadamente $3 al 31 de diciembre de 2019 y $2 al 31 de diciembre 2018), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquellos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2019 y 2018, por concepto de cuotas, ascendieron a $10 y $12, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por $30 y $37, respectivamente.

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Por cobrar:		
Volkswagen de México S. A. de C. V. (afiliada)	$ 4	$ 5
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada)	-	11
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	3	7
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	-	3
	$ 7	$ 26

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Por pagar:		
Volkswagen Leasing S. A. de C. V. (afiliada)[1]	$ (25)	$ (52)
Volkswagen Financial Services Digital Solutions (afiliada)	-	(3)
Volkswagen Participações Ltda(afiliada)	(6)	-
Saldo neto	$ (24)	$ (29)

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios[1]	$ 377	$ 333
Pago de intereses	(6)	(4)
Pago de incentivos por penetración[2]	(4)	(5)
Pago de renta de oficinas	(1)	(1)
	$ 366	$ 323

1 Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios.

2 Beneficios pagados a los concesionarios por medio de VW Leasing.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Gastos por servicios de administración y capacitación	$ (8)	$ (15)
Pago por honorarios [1]	-	(5)
Comisión por garantía [2]	(1)	(1)
Ingresos por servicios de administración de personal	3	4
	$ (6)	$ (17)

1 Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de la administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos

2 Corresponde a la comisión que paga el Banco a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Compra de vehículos [1]	$ (133)	$ (139)
Cobro de subvención [2]	46	42
Licencias SAP	-	(1)
Pago de incentivos por penetración	(2)	(1)
Reembolso de incentivos	(66)	(3)
Pagos otros servicios [3]	(3)	(4)
	$ (158)	$ (106)

1 Compra de equipo de transporte (autos) para otorgar la prestación de arrendamiento de autos a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.

2 Apoyos por parte de las marcas para incentivar ventas.

3 Gastos de VW Servicios relacionados con el reclutamiento de personal, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen Pon Financial Services (afiliada):		
Gastos por servicio de personal	$ -	$ (1)
Volkswagen Software Asset Managment GmbH:		
Administración de sistemas[2]	$ (13)	$ (1)
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios[1]	$ (4)	$ (2)
Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios[1]	$ -	$ (1)
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas S.A. de C.V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios administrativos y de personal	$ 11	$ 9
VW Financial Services Digital Solutions (afiliada):		
Servicios tecnológicos	$ (58)	$ (86)
Volkswagen Participações Ltda(afiliada)		
Gastos por servicio de personal	$ (6)	$ -
VW Leasing GmbH		
Ingresos por servicios de administración de personal	$ 3	$ -
Unidad Social y Deportiva de Trabajadores, A.C.		
Pago por prestación de servicios[1]	$ 1	$ -
Volkswagen Bank GmbH (afiliada):		
Ingresos por servicios de administración de personal	$ -	$ 3
Pago por servicio por tesorería	1	-
Gastos por servicio de personal	(3)	-
	$ (2)	$ 3

1 Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, entre otros.

2 Corresponde principalmente al pago de licencias por el uso de los sistemas de información.

Nota 20 - Información adicional sobre el estado de resultados:

Margen financiero

a. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como se muestra en la página siguiente.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Cartera de créditos	$ 715	$ 623
Disponibilidades	19	49
Comisiones por otorgamiento de créditos	37	37
Operaciones de cobertura	-	14
	$ 771	$ 723

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Certificados bursátiles	$ 89	$ 91
Comisiones pagadas a concesionarias	104	84
Intereses pagados	6	4
Depósitos a plazo	108	142
Costo por cancelación de intereses moratorios	5	2
	$ 312	$ 319

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como se muestra a continuación:

	2019		2018	
	Vigente	**Vencida**	**Vigente**	**Vencida**
Cartera de consumo	$ 11	$ -	$ 12	$ -

Nota 21 - Administración de riesgos:

a. Administración de Riesgos

El Banco cuenta con un área dedicada a la evaluación y administración de riesgos, denominada Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) misma que cuenta con las funciones para identificar, medir, vigilar, mitigar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución dentro del marco normativo local (CNBV).

La administración del riesgo consiste en realizar un conjunto de actividades de evaluación y que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante la creación de reservas y/o mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas, así como la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se entiende como la posible pérdida que enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada con la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago y esto resulte en un incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación.

Para medir el riesgo de crédito, se debe considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Este método atiende la regulación en materia de reservas crediticias; también bajo este esquema el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito en sus dos enfoques:

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso de selección que considera una herramienta de originación de crédito con un sistema paramétrico (scoring) así como con la medición de capacidad de pago del acreditado, ambos parámetros son validados semestralmente en los órganos colegiados correspondientes (Comité de Riesgos).

- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del conjunto de créditos que conforman el portafolio, así como el monitoreo y estrategias de su diversificación y la medición de la pérdida esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y pérdida no esperada (considerando un nivel de confianza acorde con Basilea de 99.9%).

El nivel de exposición de portafolio al 31 de diciembre de 2019 así como la pérdida esperada y no esperada asociado son los siguientes:

Exposición millones de pesos	Pérdida esperada millones de pesos	Pérdida no esperada millones de pesos
$ 4,560	$ 183	$ 164

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios asociados al valor de activos y/o pasivos del Banco.

Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación, etc. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad del valor en los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por los efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características financieras de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo asociado a éstos y sus vencimientos, es importante recalcar que el apetito de riesgo de mercado en nuestra Institución limita las operaciones a contrapartes con alta calificación crediticia.

El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco calcula diariamente el VaR mediante el método paramétrico y el método histórico, con los siguientes criterios: un horizonte de tiempo de 1 día, un intervalo de confianza del 95% y 365 días de historia.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades; asimismo se realizan pruebas de estrés y retrospectivas para validar su vigencia tal y como lo requieren las sanas prácticas de administración de riesgo.

Al 31 de diciembre 2019, la exposición a riesgo y nivel de VaR en cada una de las modalidades descritas ascienden a:

Exposición millones de pesos 4to. trimestre de 2019	VaR paramétrico millones de pesos 31 de diciembre de 2019*
$ 1,085	$0.88

* Última inversión en el cuarto trimestre de 2019.

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

A través de un órgano colegiado (Comité de ALM) que sesiona de forma mensual, el Banco analiza y toma las decisiones que le permiten administrar de manera óptima el descalce entre activos y pasivos respetando el apetito de riesgo del Banco.

El principal indicador para el análisis del riesgo de liquidez en el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que al cierre de 2019 y 2018 ascendió a:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Descalce entra activos y pasivos promedio	21.10%	15.60%

Adicionalmente, en el mismo comité se da seguimiento mensual al coeficiente de cobertura de liquidez requerido por la CNBV, para asegurarse que el Banco es capaz de hacer frente a sus salidas netas ponderadas de efectivo en los siguientes 30 días. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el coeficiente de cobertura de liquidez es:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Coeficiente de cobertura de liquidez promedio	355.00%	508.10%

Riesgo operacional (incluyendo riesgos legal y tecnológico)

El riesgo operacional se define y entiende en la Institución como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende los riesgos tecnológico y legal.

En el Banco la administración del riesgo operacional (incluyendo tecnológico y legal) tiene como objetivo fundamental el identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

Se cuenta con un manual de riesgos que incluye la administración de riesgo operacional aprobado por el Comité de Riesgos. Este incluye los lineamientos, políticas, procedimientos y metodologías relacionados a la identificación, evaluación, control, tratamiento y reporteo de riesgos.

El Banco ha designado dentro de todos sus procesos los denominados “Key Users”. Estas figuras dentro del Banco funcionan como responsables de riesgo operacional dentro de los procesos, y son responsables de identificar, evaluar y reportar directamente a la UAIR los riesgos operacionales, tecnológicos y legales potenciales; asimismo recibirán los reportes de los eventos de pérdida que se han presentado

por riesgo operacional que pueden y/o han impactado en su operación. Asimismo, ellos son responsables de recaudar los reportes de los eventos de pérdida y realizar el reporte de eventos de pérdida o riesgos potenciales identificados.

En ese sentido, se llevó a cabo un programa anual de capacitación a los “key users” en materia de riesgo operacional. Esto con la finalidad de capacitarlos en cuanto a las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la correcta administración de riesgos operacionales, legales y tecnológicos.

La Institución como parte de la administración de riesgo operacional, tecnológico y legal, lleva a cabo lo siguiente:

- Actualmente la Institución ha diseñado un proceso de gestión de riesgos operacionales, tecnológicos y legales, Modelo de Administración de Riesgo Operacional (MARO), el cual se encuentra alineado a prácticas del sector, como principal objetivo del modelo de gestión de riesgo operacional se encuentra identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

- Para llevar a cabo la administración de riesgo operacional, legal y tecnológico, la Institución ha establecido un gobierno de riesgos el cual se basa en las denominadas tres líneas de defensa, en las cuales la principal, la primera línea de defensa está conformada por los dueños de procesos, quienes se encargan de llevar a cabo la gestión diaria de los riesgos operacionales inmersos en sus procesos junto con las funciones de tecnología y legal, así mismo se ha definido en la segunda línea de defensa que a las áreas de control interno, la UAIR y la función de LISO , quienes son los encargados de proveer las metodologías para la gestión de riesgos operacionales y la mejora continua de controles. Asimismo, la tercera línea de defensa está conformada por el área de auditoría interna quien será la encargada de verificar la alineación de la Institución con el MARO. Existe una comunicación continua entre la UAIR, Control Interno, LISO y Auditoría Interna.

- Dentro del Comité de Riesgos se presentan los riesgos críticos identificados, así como las acciones que se han establecido para mitigar los riesgos críticos identificados. Asimismo, se presenta el comportamiento de los indicadores de riesgos y si estos se encuentran alineados a las tolerancias al riesgo establecidas.

- Los key users asignados son los responsables de reportar cualquier cambio en sus procesos, sistemas, gente, etc. y aquellos riesgos operacionales que surjan de dichos cambios.

- El MARO ha sido implementado a través de los procesos principales, por lo que actualmente la Institución ha identificado los riesgos operacionales potenciales a los que se encuentra expuesta, los cuales concentra la UAIR y a su vez informa al Comité de Riesgos.

- Cada seis meses, la UAIR y las áreas de negocio realizan sesiones o talleres para identificar y evaluar los riesgos operacionales, legales y tecnológicos a los que está expuesta la Institución. Estos riesgos y sus respectivos controles se documentan en matrices de riesgos y controles.

- Se evalúan e informan las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados a los responsables de las áreas implicadas; cada área debe ser consciente de sus riesgos, así como identificarlos y comunicarlos a la UAIR quien a su vez lo debe comunicar al Comité de Riesgos.

- Dentro del Comité de riesgos, se analizan los posibles impactos y si se requieren planes de remediación adicionales para mitigar los riesgos identificados y clasificados como críticos.

- Se mantiene una base de datos histórica que contiene el registro sistemático de los diferentes eventos de pérdida y su impacto en la contabilidad, mismos que quedan registrados en el sistema de riesgo operacional. Esto incluye pérdidas relacionadas a riesgo tecnológico, legal y operacional.

- La UAIR es responsable de realizar una conciliación mensual entre los registros contables y la base de eventos de pérdida para corroborar la información relacionada a pérdidas por riesgo operacional (incluido tecnológico y legal).

- El nivel de tolerancia establecido por el Grupo VW sobre la gestión de riesgo operacional para VW Bank es de $11 millones de pesos.

- Se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Disaster and Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, de la operación principal de la Institución y la recuperación de sus principales procesos críticos de la Institución.

- Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización establecidas por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

- Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos.

Riesgo tecnológico

Entendido como la pérdida potencial por daños o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios de la Institución con sus clientes.

Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos como:

- Diariamente se realiza una copia de todas las operaciones y transacciones concertadas. Se mantienen en resguardo copias de seguridad de los procesos realizados.

- Políticas de contingencias en caso de: fallas en comunicaciones, actos de vandalismo, desastres naturales, entre otros.

- Los riesgos tecnológicos identificados durante los talleres de identificación de riesgos operacionales son reportados al área de TI con el objetivo de darles seguimiento y resolverlos.

Riesgo legal

La Institución ha implementado políticas y procedimientos de minimización del riesgo legal que consideran:

- Revisión de los procesos jurídicos por el departamento de Legal.
- Elaboración de reportes de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables a la Institución; dichos reportes se elaboran de manera trimestral.
- Se consolidan en una base todos los procesos judiciales donde la Institución es actora o demandada, esto a su vez se envía a la UAIR para que concentre las pérdidas materializadas por riesgo legal.
- Diariamente, el área Legal revisa el Diario Oficial de la Federación para conocer las nuevas regulaciones aplicables a la Institución y las comunica a las áreas responsables para alinear la operación del Banco y evitar estar incumplimiento.
- Se cuenta con una reserva legal previamente definida por las áreas responsables para poder hacer frente a cualquier situación legal adversa que la Institución enfrente.

De acuerdo al último trimestre de 2019 y 2018, este fue el promedio a la exposición al riesgo:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Promedio eventos materializados (miles de pesos)	$ 303	$ 187
Número de eventos	9	13

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

A continuación, se describen una serie de NIF que el CINIF emitió durante 2019 y 2018, las cuales entrarán en vigor en los años que se indican. La Institución se encuentra analizando el efecto que tendrán estas modificaciones en la información financiera que se presenta, en caso de ser aplicables, de acuerdo con lo que se menciona en la Nota 2.

Aplicables en 2020

NIF B-11 “Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación sobre la disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas. Se aclara que ciertos activos de una clase que una entidad normalmente considera como no circulantes, pero que exclusivamente se adquieren con la finalidad de revenderlos, no se reclasificarán como circulantes a menos que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta.

Mejoras a las NIF 2019

NIF B-9 "Información financiera a fechas intermedias". Se requiere revelar la información sobre el Valor Razonable de los Instrumentos Financieros para Cobrar Principal e Intereses y los IFP, según se establece en las NIF C-20 y C-19, respectivamente; asimismo, se establecen eventos y transacciones específicas, en que se requiere su revelación, si son consideradas relevantes. Por otro lado, se requiere revelar el desglose de los ingresos procedentes de contratos con clientes requeridos en la NIF D-1 "Contratos con clientes".

Mejoras a las NIF 2018

NIF B-2 "Estado de flujos de efectivo". Se requiere revelar los cambios relevantes que hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo en pasivos considerados como parte de las actividades de financiamiento, preferentemente presentar una conciliación de saldos iniciales y finales.

NIF B-10 "Efectos de la inflación". Se requiere revelar, adicionalmente a lo antes requerido, el acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores que incluyan los dos ejercicios anuales anteriores y el ejercicio anual al que se refieren los estados financieros.

NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo". Se aclara que el método de depreciación basado en ingresos no se considera válido, por lo tanto, la depreciación basada en métodos de actividad son los únicos permitidos.

NIF C-8 "Activos intangibles". Establece que el uso de un método de amortización de activos intangibles basado en el monto de ingresos asociado con el uso de dichos activos no es apropiado.

NIF C-14 "Transferencia y baja de activos financieros". Puntualiza que el reconocimiento posterior de un activo transferido debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, eliminando la metodología anterior que establecía que cuando el reconocimiento posterior se realizaba a valor razonable los efectos del activo transferido se reconocían en resultados.

Rafael Vieira Teixeira	Rosario Zamacona Soto	Rubén Carvajal Sánchez
Director General	Gerente de Contabilidad	Auditor Interno

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2018 y 2017

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Índice
31 de diciembre de 2018 y 2017

Contenido | Página

Informe de los Auditores Independientes ..... 1 a 5

Estados financieros consolidados:

Balances generales 6

Estados de resultados 7

Estados de variaciones en el capital contable 8

Estados de flujos de efectivo 9

Notas sobre los estados financieros ..... 10 a 57

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Consejeros de
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria (la Institución), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los ejercicios terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados" de este informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros consolidados en México, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
Determinación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios Como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros, la Institución tiene entre sus actividades principales, el otorgamiento de préstamos y créditos. La recuperabilidad de estos créditos se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones preventivas que correspondan, determinadas con base en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV y los manuales y políticas internas de la Institución. A efectos de determinar la estimación antes mencionada es preciso cuantificar una serie de variables para las que se requiere la obtención de información proveniente de diversas fuentes algunas de ellas externas y otras internas, tales como montos exigibles a la fecha, días de atraso, cantidad de atrasos en los últimos doce meses, existencia de litigios a la fecha de la calificación, porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, porcentaje de pagos oportunos con otras instituciones financieras, días de mora promedio con todas las instituciones financieras, historial crediticio, existencia de quitas, castigos, y reestructuras con otras instituciones financieras. Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia del valor en libros de la cartera de créditos y la respectiva estimación preventiva para riesgos crediticios ($4,233 y $220 al 31 de diciembre de 2018, respectivamente), y porque el proceso de determinación de la estimación preventiva es un proceso complejo al involucrar diversos datos de entrada conforme se describe en el párrafo anterior.	Hemos evaluado y considerado el proceso y la información utilizada por la Institución para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, comparando el modelo utilizado por la Institución con el aprobado por la CNBV. Evaluamos y consideramos los datos utilizados para la calificación de la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2018, mediante pruebas selectivas, de la siguiente manera: • Montos exigibles a la fecha que recalculamos considerando el monto original del crédito obtenido del contrato y los cobros recibidos según los depósitos en el estado de cuenta de la Institución. • Días de atraso, que hemos recalculado considerando la tabla de amortizaciones según el contrato y la última fecha de cobros vencidos, obtenida de los depósitos en el estado de cuenta de la Institución. • Cantidad de atrasos en los últimos doce meses, porcentaje de pagos oportunos con otras instituciones financieras, días de mora promedio con todas las instituciones financieras, historial crediticio, quitas, castigos, y reestructuras con otras instituciones financieras que hemos cotejado contra el reporte de buro de crédito. • Existencia de litigios a la fecha de la calificación, los cuales hemos confirmado con el área legal de la Institución. • Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito.

En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) la integridad y exactitud de los datos de entrada clave utilizados en el modelo y ii) el cumplimiento de las reglas de la CNBV aplicables.	• Las reestructuras que realizó la Institución, que hemos cotejado contra documentos internos que indican las nuevas características del crédito y condiciones autorizadas, firmados por los Directivos correspondientes y revisados por el Comité de Crédito. Reprocesamos de manera independiente, con el apoyo de nuestros expertos en aspectos regulatorios, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las reglas de la CNBV y los datos de entrada antes indicados.

Información adicional

La Administración de la Institución es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la CNBV y el Informe Anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros consolidados ni este informe de los auditores independientes.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestras auditorías de los estados financieros consolidados de la Institución, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestras auditorías, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Institución y en dicho informe, de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Institución en relación con los estados financieros Consolidados

La Administración de la Institución y subsidiaria es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito en México, emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Institución o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Institución.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada.

Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el trascurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Institución una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Institución, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría se informa a continuación.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C.P.C. Arturo Martínez Mojica
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 29 de marzo de 2019

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

Balances Generales Consolidados
(Notas 1 a 16, 18 y 19)

Cifras en millones de pesos

Activo	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Disponibilidades (Nota 4)	$ 615	$ 991
Cuentas de margen		
INVERSIONES EN VALORES:		
Títulos para negociar	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
Deudores por reporto (saldo deudor)	-	-
Préstamo de valores	-	-
DERIVADOS:		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	-	14
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	-
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6):		
Créditos de consumo	4,096	4,177
Total cartera de crédito vigente	4,096	4,177
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6):		
Créditos de consumo	137	159
Total cartera de crédito vencida	137	159
Total cartera de crédito	4,233	4,336
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(220)	(222)
Cartera de crédito - Neto	4,013	4,114
Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 7)	42	68
Bienes adjudicados (Nota 8)	2	1
Equipo de transporte (Nota 9)	132	94
Inversiones permanentes en acciones	-	-
Impuestos diferidos - Neto (Nota 16)	-	4
OTROS ACTIVOS:		
Otros activos y cargos diferidos (Nota 10)	381	379
Total activo	$ 5,185	$ 5,665

Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):		
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 338	$ 202
Depósitos a plazo:		
Del público en general	1,332	1,222
Mercado de dinero	-	-
Fondos especiales	-	-
Títulos de crédito emitidos	1,006	1,004
Cuenta global de captación sin movimientos	3	3
	2,679	2,431
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12):		
De exigibilidad inmediata		
De corto plazo	-	805
De largo plazo	-	-
Acreedores por reporto	-	-
DERIVADOS:		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)		
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-	-
Obligaciones subordinadas en operación	-	-
Otras cuentas por pagar (Notas 13, 14 y 19):		
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	7	6
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)	476	429
	483	435
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:		
Impuestos diferidos (Nota 16)	3	-
Créditos diferidos	158	189
Total pasivo	3,323	3,860
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Capital social	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:		
Resultado de ejercicios anteriores	511	447
Reservas de capital	202	146
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	10
Resultado neto	68	118
Participación controladora	1,862	1,802
Participación no controladora	-	3
Total capital contable	1,862	1,805
Total pasivo y capital contable	$ 5,185	$ 5,665

Cuentas de orden	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)	$ 37	$ 40

Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuáles se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados para su emisión el 29 de marzo de 2019 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los montos históricos del capital social ascienden a $1,081.

Acceso a la información:
http://www.volkswagenbank.com.mx
http://www.vwb.com.mx/content/sites/vwcorporate/vwb_com_mx/es/inicio/quienes_somos/informacion_financiera/2018.html

Rafael Viera Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados de Resultados Consolidados
(Notas 1, 2, 3, 6, 16 y 20)

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Ingresos por intereses (Nota 20)	$ 723	$ 770
Gastos por intereses (Nota 20)	(319)	(343)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	-	-
Margen financiero	404	427
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(64)	(47)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	340	380
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(12)	(49)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos de operación	395	405
Gastos de administración y promoción	(614)	(583)
Resultado de operación	109	153
Participación en subsidiaria	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	109	153
ISR causado (Nota 16)	(29)	(48)
ISR diferido (Nota 16)	(12)	15
Resultado antes de operaciones discontinuas	68	120
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	$ 68	$ 120
Participación controladora	$ 68	$ 118
Participación no controladora	-	2
	$ 68	$ 120

Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados para su emisión el 29 de marzo de 2019 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
(Notas 3 y 15)

Cifras en millones de pesos

	Capital contribuido	Capital ganado						
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2017	$ 1,081	$ 95	$ 390	$ 23	$ 117	$ 1,706	$ 1	$ 1,707
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):								
Constitución de reservas		51	(51)					-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			117		(117)			-
Total		51	66		(117)			-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				(13)		(13)		(13)
Cambio en metodología para estimación preventiva de riesgos crediticios, neto de impuesto diferido			(9)			(9)		(9)
Resultado neto					118	118	2	120
Total			(9)	(13)	118	96	2	98
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,081	146	447	10	118	1,802	3	1,805
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):								
Constitución de reservas		56	(56)					-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			121		(118)	3	(3)	-
Total		56	65		(118)	3	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				(10)		(10)		(10)
Participación no controladora			(1)			(1)		(1)
Resultado neto					68	68		68
Total			(1)	(10)	68	57		57
Saldos al 31 de diciembre de 2018	$ 1,081	$ 202	$ 511	$ -	$ 68	$ 1,862	$ -	$ 1,862

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados para su emisión el 29 de marzo de 2019 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Resultado neto	$ 68	$ 120
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	64	47
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(65)	(82)
Depreciación	33	27
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	41	33
Intereses a cargo	158	207
Participación de los trabajadores en la utilidad	2	2
Utilidad por venta de equipo de transporte	(11)	(13)
Intereses a favor	(37)	(69)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	6	11
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	191	163
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	103	599
Cambio en otros activos operativos	24	94
Cambio en bienes adjudicados	(1)	1
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(151)	(196)
Cambio en captación tradicional	246	(217)
Obtención de préstamos bancarios	550	4,800
Pago de préstamos bancarios	(1,350)	(5,000)
Emisión de certificados bursátiles	1,000	-
Pago de certificados bursátiles	(1,000)	-
Intereses efectivamente cobrados	37	66
Impuestos a la utilidad pagados	(42)	(52)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(2)	(2)
Cambio en otros pasivos operativos	13	(17)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(574)	76
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	78	81
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(138)	(95)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(61)	(14)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(376)	345
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	991	646
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	$ 615	$ 991

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados para su emisión el 29 de marzo de 2019 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto número de acciones, su valor nominal y tipos de cambio

Nota 1 - Actividades y naturaleza de operaciones:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco o Institución), fue autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como institución de banca múltiple mediante Oficio Número 101-1006 del 17 de octubre de 2007 y fue autorizada para iniciar operaciones mediante Oficio Número 111-2/25960/2008 del 25 de marzo de 2008.

El Banco tiene por objeto en términos de lo establecido por la Ley de Instituciones de Crédito, el prestar los servicios de banca y crédito, entendiéndose como tales a la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente.

Entre sus actividades principales se encuentran además de la recepción de recursos del público, el otorgamiento de préstamos y créditos, la celebración de operaciones de reporto, de compraventa de divisas y de coberturas cambiarias y de fideicomiso, así como las demás propias de su objeto, de conformidad con lo señalado en la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y reguladas por la SHCP, el Banco de México (Banxico) y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV o Comisión).

El Banco tiene un empleado, el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria de la cual es tenedora.

El 31 de marzo de 2008 el Banco realizó la compra de las acciones de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VW Servicios), a Volkswagen Financial Services AG, la cual se realizó por 50 acciones, con un valor nominal de 1,019 pesos por acción.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 15 de mayo de 2018 se determinó aumentar el capital social de VW Servicios (compañía subsidiaria) en la suma de $1,000,000 (un millón de pesos) aumento representado por 1,000 (un mil) acciones ordinarias, nominativas, Serie B, con valor de $1,000 (un mil pesos M.N.) cada una, de las cuales VW Bank es propietario.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen las cifras del Banco y las de VW Servicios (subsidiaria), al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2018			
	Activo	Pasivo	Capital contable	Resultado del ejercicio
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$ 176	$ 150	$ 26	$ -

	2017			
	Activo	Pasivo	Capital contable	Resultado del ejercicio
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$ 138	$ 112	$ 26	$ 2

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión (Criterios Contables), los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Los Criterios Contables antes mencionados están contenidos en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (Disposiciones).

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado consolidado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", en el siguiente orden: a) las NIF, y b) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB). Solo en caso de que las NIIF no den solución al reconocimiento contable de alguna transacción, se podrá oprtar por aplicar en primera instancia los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) aplicables en los Estados Unidos de América o, en su caso, de manera posterior, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Para poder aplicar las bases de supletoriedad descritas, se deben cubrir los requisitos respecto a una norma supletoria, las reglas de supletoriedad y las normas de revelación contenidos en el Criterio Contable A-4, Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad emitido por la Comisión.

La Comisión aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas. Adicionalmente, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros del Banco se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Del año	4.83%	6.77%
Acumulada en los últimos tres años	15.69%	12.71%

Modificaciones en los Criterios Contables emitidos por la Comisión

Cambios en Criterios Contables de la Comisión en 2018

El 4 de enero de 2018 se publicó una Resolución en el Diario Oficial de la Federación (DOF) que modifica las Disposiciones de carácter general que establecen los criterios de contabilidad a los que se sujetarán los participantes del mercado de contratos de derivados con la finalidad de incorporar ciertas NIF emitidas por el CINIF para la elaboración de la contabilidad de las cámaras de compensación y socios liquidadores que participan en el mercado de contratos de derivados cotizados en bolsas de valores. Esta Resolución entraba en vigor el 1 de enero de 2019.

Posteriormente el 15 de noviembre de 2018, se publicó una Resolución modificatoria a la resolución mencionada en el párrafo anterior con el objeto de ampliar el plazo de su aplicación al 1 de enero de 2020 para que las cámaras de compensación y socios liquidadores estén en posibilidad de ajustar sus sistemas de información contable.

Las NIF que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2020 son la NIF B-17, Determinación del valor razonable, NIF C-3, Cuentas por cobrar, NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos, NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar, NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar, NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés, NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes, NIF D-2, Costos por contratos con clientes y NIF D-5, Arrendamientos. El Banco se encuentra analizando el efecto que tendrán estas modificaciones en la información financiera que presenta.

Cambios en Criterios Contables de la Comisión en 2017

Con fecha 4 de julio de 2017, se publicó una modificación en el DOF al Criterio Contable B-2, *Inversiones en valores* que entró en vigor al día siguiente de su publicación. Esta modificación es de aplicación prospectiva y no tuvo un efecto significativo en la información financiera que presenta el Banco.

Este cambio comprende la clasificación de las inversiones en títulos conservados a vencimiento, ampliándose el plazo por el que podrán venderse o reclasificarse dichos títulos antes de su vencimiento, sin afectar la capacidad de utilizar dicha categoría y precisando los requisitos de los eventos aislados que están fuera del control de las instituciones de crédito, para que cuando se actualicen y las instituciones vendan o reclasifiquen los títulos a vencimiento, puedan continuar clasificándolos en esta categoría; a fin de lograr un mayor apego y consistencia con la normatividad internacional establecida en las NIIF.

Con fecha 27 de diciembre de 2017, se publicaron diversas modificaciones en el DOF a los Criterios Contables. Estas modificaciones entrarán en vigor el 1 de enero de 2019. Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

Criterio Contable B-6, "*Cartera de crédito*" y Criterio Contable D-2, "*Estado de resultados*"

Se ajustan los criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito para que estas puedan cancelar, en el periodo en que ocurran, los excedentes en el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, así como para reconocer la recuperación de créditos previamente castigados contra el rubro de "Estimaciones preventivas para riesgos crediticios" a fin de hacerlos consistentes con la normatividad internacional establecida en las NIIF.

Mediante una disposición transitoria se señala que las instituciones podrán optar por aplicar estos cambios a partir del día siguiente a la fecha de su publicación, debiendo dar aviso a la Comisión de que se ejerció dicha opción, a más tardar a los 10 días hábiles siguientes a la fecha en que va a iniciar la aplicación anticipada de los citados cambios a los Criterios Contables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Banco no ha ejercido dicha opción.

Criterio Contable A-2, Aplicación de normas particulares

Se incorporan diversas NIF emitidas por el CINIF a los Criterios Contables de la Comisión con el fin de que resulten aplicables a las instituciones de crédito.

Posteriormente, el 15 de noviembre de 2018 se publicó una Resolución modificatoria a la Resolución antes mencionada con el objeto de ampliar el plazo de su aplicación al 1 de enero de 2020 para que las instituciones de crédito estén en posibilidad de ajustar sus sistemas de información contable.

Las NIF que se incorporan a los Criterios Contables son las siguientes:

NIF B-17, Determinación del valor razonable

Establece las normas para la determinación del valor razonable y su revelación. Menciona que el valor razonable debe utilizar supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio de un activo o un pasivo en las condiciones actuales del mercado a una fecha determinada, incluyendo los supuestos sobre el riesgo. Se establece que se debe considerar el activo o pasivo particular que se está valuando, si es monetario y si es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente, el mercado en el que tendría lugar para el activo o el pasivo; y la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinación del valor razonable, así como maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-3, Cuentas por cobrar

Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos

Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los pasivos, provisiones y compromisos, disminuyendo su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19, I*nstrumentos financieros por pagar*. Se modificó la definición de pasivo, eliminando el concepto de "virtualmente ineludible" e incluyendo el término "probable".

NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar

Establece las normas de valuación, reconocimiento contable, presentación y revelación de las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros por cobrar.

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar

Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo.

NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés

Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento. Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de los instrumentos financieros en el activo para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la Administración.

NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes

Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los ingresos que se incurren para obtener o cumplir con los contratos con clientes. Se establecen los aspectos más significativos para el reconocimiento de los ingresos a través de la transferencia de control, identificación de las obligaciones a cumplir de un contrato, asignación del monto de la transacción y el reconocimiento de derechos de cobro.

NIF D-2, Costos por contratos con clientes

Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los costos que surgen de contratos con clientes. Adicionalmente establece la normativa relativa al reconocimiento de los costos por contratos con clientes, e incorpora el tratamiento contable de los costos relacionados con contratos de construcción y fabricación de bienes de capital incluyendo los costos relacionados con contratos de clientes.

Cambios en estimaciones contables aplicables en 2017

Metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a la cartera crediticia de consumo correspondiente a operaciones de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes.

El 6 de enero de 2017 la Comisión emitió una Resolución que modificó las Disposiciones por medio de la cual efectuó ciertos ajustes a la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia de consumo no revolvente e hipotecario de vivienda y sus reportes regulatorios asociados, con la finalidad de calcular con mayor precisión la estimación preventiva para riesgos crediticios que se debe constituir, mediante la incorporación de nuevas dimensiones del riesgo de crédito, tales como el nivel de endeudamiento de cada cliente, su comportamiento de pago en otras entidades financieras y no financieras, así como el perfil de riesgo especifico de cada producto.

Dicha Resolución entró en vigor el 9 de enero de 2017 y establece que se debe tener constituido el cien por ciento del monto de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios correspondientes a las carteras crediticias de consumo no revolvente e hipotecaria de vivienda derivadas de la utilización de la nueva metodología aplicable a partir del 1 de junio de 2017.

A continuación se muestra el efecto financiero inicial por estos ajustes a la metodología:

Metodología anterior	$ 237
Metodología vigente	250
	$ 13

Conforme a lo anterior, el Banco constituyó en el mes de junio de 2017 dicha estimación preventiva reconociendo un incremento en el rubro relativo a la estimación preventiva para riesgos crediticios del balance general por un monto de $13, con un correspondiente cargo en el capital contable dentro del rubro de resultados de ejercicios anteriores por este mismo importe derivado de aplicar por primera vez la metodología aplicable a la calificación y cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a la cartera de crédito de consumo no revolvente. Adicionalmente y, de conformidad con lo establecido en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad" se reconoció el relativo impuesto sobre la renta diferido de este efecto financiero inicial por un monto de $4. Por lo tanto, el efecto financiero inicial que se reconoció en el rubro de resultados de ejercicios anteriores dentro del capital contable ascendió a $9, neto del ISR diferido que le es relativo.

El Banco llevó a cabo todos los esfuerzos razonables a fin de determinar de manera retrospectiva el efecto de la aplicación de los ajustes a la metodología mencionados anteriormente. Sin embargo, fue impráctica la determinación en virtud de que uno de los principales cambios derivados de los nuevos lineamientos metodológicos establecidos por la CNBV con efectos a partir del 1 de junio de 2017, fue la inclusión de cuatro variables basadas en información de buró de crédito de los acreditados, las variables están relacionadas con los meses desde su último atraso con otras instituciones bancarias, su monto a pagar total, los saldos reportados en sus cuentas así como su antigüedad con las demás instituciones bancarias. La inclusión de esta información dentro de nuestro cálculo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios requirió el desarrollo especial de un canal seguro de comunicación con buró de crédito que finalizó en mayo de 2017 razón por la cual no fue posible hacer un recalculo de esta nueva metodología con la información al 31 de diciembre de 2016 y 2015 al no contar con estas cuatro variables necesarias para el cálculo.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables al Banco

A partir del 1 de enero de 2018 y 2017 el Banco adoptó de manera prospectiva las siguientes Mejoras a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha que indica. Se considera que dichas Mejoras a las NIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

Mejoras a las NIF 2018

NIF B-2 "Estado de Flujos de Efectivo". Se requiere revelar los cambios relevantes que hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo en pasivos considerados como parte de las actividades de financiamiento, preferentemente presentar una conciliación de saldos iniciales y finales.

NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo". Se aclara que el método de depreciación basado en Ingresos no se considera valida, por lo tanto, la depreciación basada en métodos de actividad son los únicos permitidos.

NIF C-8 "Activos Intangibles". Establece que el uso de un método de amortización de activos intangibles basado en el monto de ingresos asociado con el uso de dichos activos no es apropiado.

NIF C-14 "Transferencia y Baja de Activos Financieros". Puntualiza que el reconocimiento posterior de un activo transferido debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, eliminando la metodología anterior que establecía que cuando el reconocimiento posterior se realizaba a valor razonable los efectos del activo transferido se reconocían en resultados.

Mejoras a las NIF 2017

NIF B-13 "Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros".

Establece que si durante el periodo posterior (lapso comprendido entre la fecha de los estados financieros y la fecha en que son autorizados para su emisión a terceros) una entidad deudora logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo para un pasivo contratado con condiciones de pago a largo plazo y en el que ha caído en incumplimiento, conserve la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros.

NIF B-6 "Estado de situación financiera". Véase mejora establecida en la NIF B-13.

NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar". Véase mejora establecida en la NIF B-13.

NIF C-20 "Instrumentos financieros por cobrar". Véase mejora establecida en la NIF B-13.

NIF C-11 "Capital contable". Se establece que los costos de registro en una bolsa de valores de acciones que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes deben reconocerse por la entidad en la utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación y no en el capital contable, dado que no se considera que estén relacionados con una transacción de capital de la entidad. Adicionalmente no debe reconocerse dentro del estado de resultados integral utilidad o pérdida alguna sobre la adquisición, recolocación, emisión o cancelación de las acciones propias de la entidad.

NIF D-3 "Beneficios a los empleados". Establece que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, la entidad podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre y cuando soporte, en este último caso que cumple con todos los requisitos establecidos en la NIF.

Asimismo, se establece que la diferencia resultante entre los activos del plan (AP) alcanzados por el reconocimiento en resultados del ingreso por intereses estimado durante el periodo y el valor razonable de los AP al cierre del periodo debe reconocerse, opcionalmente, en ORI o en la utilidad o pérdida neta en la fecha de su determinación, la entidad debe ser consistente en el reconocimiento de las remediciones.

Evento Subsecuente

Por medio de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 1 de febrero de 2019 se aprobó el nombramiento del Sr. Rafael Vieira Teixeira como Director General de la Compañía con efectos a partir del 1 de marzo de 2019, dicho cargo era ocupado anteriormente por el Sr. Marcel Fickers.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de marzo de 2019, por Rafael Vieira Teixeira, Director General, Rosario Zamacona, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que aplicará el Banco. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6 y 16
A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria. Véase Nota 1.

b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

d. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando el Banco como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de "acreedores por reporto" al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando el Banco como reportador reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de "deudores por reporto", la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que el Banco vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de "colaterales vendidos o dados en garantía" la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en

caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de "colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía", el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Banco no realizó operaciones de reporto.

e. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro "Resultado por intermediación".

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Resultado por intermediación", excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro "Resultado por intermediación" se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermediación.

Los valores razonables de los derivados se determinan con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) Si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) En una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales.

A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valuar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política del Banco es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados. Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable (véase Nota 5).

f. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (véase Nota 6).

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;

- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y

- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza 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 correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

g. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios es la afectación que se realiza contra los resultados del ejercicio y que mide aquella porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro. El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios se determina con base en la metodología establecida o autorizada por la Comisión.

Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad 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.

El Banco 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.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

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.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2018 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera (véase Nota 6).

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad. Asimismo, las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

h. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, partidas asociadas a operaciones crediticias, cuentas por cobrar a compañías afiliadas, impuestos a la utilidad a favor y otros adeudos. (véase Nota 7).

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

i. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 8).

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

j. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento (véase Nota 9).

k. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo.

l. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada.

m. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo (véase Nota 11).

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

n. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan (véase Nota 12).

o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 13).

p. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto (ingreso) en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros (véase Nota 16).

q. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración y promoción.

r. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por el Banco a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga (véase Nota 14).

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediciones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

s. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

t. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

u. Capital contable

El capital social y el resultado de ejercicios anteriores, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 15). Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

v. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta más los efectos por valuación de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, así como por aquellas partidas que por disposición específica son requeridas, y se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2018 y 2017, se expresan en pesos históricos (véase Nota 15).

w. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. y a Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y de Fianzas S.A. de C.V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

x. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2018 y 2017 (véase Nota 15).

y. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones (véase Nota 19).

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

z. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

aa. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador (véase Nota 17).

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a $12 en 2018 y $15 en 2017, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	Moneda nacional 31 de diciembre de	
	2018	2017
Bancos del país	$ 577	$ 953
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	38	38
	$ 615	$ 991

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) realizadas por el Banco se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato, respectivamente. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general y la utilidad o pérdida correspondiente en el capital contable formando parte de la utilidad integral.

Al 31 de diciembre de 2018 el Banco no tiene contratados instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2017 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

		31 de diciembre de 2017			
			Tasa de interés		
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
29/01/15	06/02/18	$ 500	4.42%	TIIE + 0.30%	$ -
11/03/16	13/11/18	500	5.11%	TIIE + 0.30%	14
					$ 14

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos durante 2018 y 2017 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28 (véase Nota 11).

	2017		
Swap	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
$ 500	$ 1	($ 1)	$ -
500	36	(22)	14
$1,000	$ 37	($ 23)	$ 14

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2017, dio lugar al reconocimiento de un activo y un abono a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura de los instrumentos financieros que estuvieron contratados en 2017 se presentaron durante su vigencia como parte del capital contable.

La descripción de los siguientes aspectos, se mencionan en la Nota 21:

a. Riesgo de crédito.
b. Riesgo de liquidez.
c. Riesgo de mercado.

Nota 6 - Cartera de créditos:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	2018		
	Capital	Intereses devengados	Total
Cartera vigente:			
Créditos al consumo	$ 4,064	$ 32	$ 4,096
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	133	4	137
Total cartera de créditos	$ 4,197	$ 36	$ 4,233

	2017		
	Capital	Intereses devengados	Total
Cartera vigente:			
Créditos al consumo	$ 4,145	$ 32	$ 4,177
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	155	4	159
Total cartera de créditos	$ 4,300	$ 36	$ 4,336

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se analizan a continuación:

	2018	2017
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2018 y 2017 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 47 y 49 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2018 del 17.4% anual (16.3% en el 2017).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2018 y 2017 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	2018			2017
Cartera de crédito vigente:	Intereses	Comisiones	Total	Total
Créditos de consumo	$623	$ 37	$660	$706

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por $2 y $3, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 48 meses, respectivamente; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y apertura del crédito.

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

	Cartera al 31 de diciembre de 2018				Cartera de 31 de diciembre de 2017			
Riesgo	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1	77	$ 3,268	0 a 2.0	$ 22	77	$ 3,337	0 a 2.0	$ 21
A-2	3	121	2.01 a 3.0	3	4	190	2.01 a 3.0	5
B-1	3	117	3.01 a 4.00	4	3	124	3.01 a 4.00	4
B-2	3	133	4.01 a 5.00	6	3	138	4.01 a 5.00	6
B-3	1	50	5.01 a 6.00	3	2	73	5.01 a 6.00	4
C-1	1	57	6.01 a 8.00	4	2	76	6.01 a 8.00	5
C-2	5	216	8.01 a 15.00	23	3	144	8.01 a 15.00	16
D	3	110	15.01 a 35.00	24	2	76	15.01 a 35.00	16
E	4	161	35.01 a 100	131	4	178	35.01 a 100	145
Total	100	$ 4,233	Provisión constituida	$ 220	100	$ 4,336	Provisión constituida	$ 222
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				-				-
Total reservas constituidas				$ 220				$ 222

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Estimación para riesgos crediticios requerida	$ 220	$ 222
Estimación para riesgos crediticios registrada	220	222
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	-	-
Cobertura de cartera vencida	161%	140%

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Grado de riesgo	Consumo	Total	Consumo	Total
A-1	$ 3,268	$ 3,268	$ 3,337	$ 3,337
A-2	121	121	190	190
B-1	117	117	124	124
B-2	133	133	138	138
B-3	50	50	73	73
C-1	57	57	76	76
C-2	216	216	144	144
D	110	110	76	76
E	161	161	178	178
	$ 4,233	$ 4,233	$ 4,336	$ 4,336

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Grado de riesgo	Consumo	Total	Consumo	Total
A-1	$ 22	$ 22	$ 21	$ 21
A-2	3	3	5	5
B-1	4	4	4	4
B-2	6	6	6	6
B-3	3	3	4	4
C-1	4	4	5	5
C-2	23	23	16	16
D	24	24	16	16
E	131	131	145	145
Estimación preventiva	220	220	222	222
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	-	-	-	-
Total reservas constituidas	$ 220	$ 220	$ 222	$ 222

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

	2018 Días de antigüedad				
Tipo de cartera:	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	Total
Créditos al consumo	$ 43	$ 40	$ 41	$ 13	$ 137
Total de cartera vencida	$ 43	$ 40	$ 41	$ 13	$ 137

	2017 Días de antigüedad				
Tipo de cartera:	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	Total
Créditos al consumo	$ 26	$ 49	$ 60	$ 24	$ 159
Total de cartera vencida	$ 26	$ 49	$ 60	$ 24	$ 159

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Saldo al principio del año	$ 159	$ 168
Traspasos de cartera vigente	100	99
Bienes en dación	(20)	(14)
Castigos	(102)	(94)
Saldo al final del año	$ 137	$ 159

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fueron como se muestra a continuación:

	2018	2017
Saldos al inicio del año	$ 222	$ 244
Más:		
Incrementos	120	86
Menos:		
Castigos	(102)	(94)
Bienes en dación	(20)	(14)
Saldo al final de año	$ 220	$ 222

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitidas por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores y calificando los riesgos de la cartera comercial al cierre del ejercicio.

Nota 7 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	$ 26	$ 30
Impuestos a la utilidad a favor	7	7
Partidas asociadas a operaciones crediticias	-	26
Otros deudores	9	5
	$ 42	$ 68

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Bienes muebles (Autos)	$ 2	$ 1

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		
	2018	2017	Tasa anual de depreciación
Automóviles rentados a terceros y de servicio	$ 156	$ 111	25%
Depreciación acumulada	(24)	(17)	
	$ 132	$ 94	

La depreciación del ejercicio de 2018 y 2017 ascendió a $33 y $27, respectivamente, correspondiente principalmente a la flotilla interna que la Compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V., para otorgar la prestación a los empleados del arrendamiento de autos.

Nota 10 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	$ 359	$ 365
Pagos anticipados	22	14
	$ 381	$ 379

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 338	$ 202
Depósitos a plazo:		
Del público en general	1,332	1,222
Títulos de crédito emitidos	1,006	1,004
Cuenta global de captación sin movimientos	3	3
Total	$ 2,679	$ 2,431

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	Tasas de interés promedio anual (%) en Moneda nacional	
	2018	2017
Depósitos a plazo	6.75%	6.15%

Al 31 de diciembre de 2018 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Más de 2 años	Valor contractual
Pagarés	$1,203	$132	$ -	$ -	$1,335
Depósitos retirables previo aviso	338	-	-	-	338
Total	$1,541	$132	$ -	$ -	$1,673

Al 31 de diciembre de 2017 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Más de 2 años	Valor contractual
Pagarés	$1,187	$38	$ -	$ -	$1,225
Depósitos retirables previo aviso	202	-	-	-	202
Total	$1,389	$38	$ -	$ -	$1,427

Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 7 de noviembre de 2018 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de $1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 4 de noviembre de 2022 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.43 puntos a la TIIE.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de $1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagados cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $1.6 y a $0.3, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $91 y a $74.

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco no tenía contratados préstamos bancarios a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco tenía contratados los préstamos a corto plazo que se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2017			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	interés promedio
BBVA Bancomer	06/09/17	05/03/18	$ 503 [1]	8.45%
HSBC	06/09/17	04/06/18	302 [1]	8.41%
Total			$ 805	

[1] Incluye intereses

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	2018	2017
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	$ 1,800	$ 500

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 13 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Provisiones	$ 164	$ 191
Acreedores diversos	126	111
Cuenta por pagar a compañías afiliadas (Nota 19)	55	-
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	54	58
Cuotas por pagar seguros financiados	39	27
Impuestos retenidos e impuesto al valor agregado por pagar	23	27
Provisiones por beneficios a empleados (Nota 14)	15	15
Impuesto sobre la renta por pagar	5	4
Participación de los trabajadores en las utilidades	2	2
	$ 483	$ 435

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	$ 191	$ 107	($ 123)	($ 11)	$ 164[1]
A largo plazo:					
Beneficios a los empleados	15	7	(6)	(1)	15
Total	$ 206	$ 114	($ 129)	($ 12)	$ 179

[1] Incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por $97 al 31 de diciembre de 2018.

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	$ 191	$ 58	($ 51)	($ 7)	$ 191[1]
A largo plazo:					
Beneficios a los empleados	18	14	(15)	(2)	15
Total	$ 209	$ 72	($ 66)	($ 9)	$ 206

[1] Incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por $104 al 31 de diciembre de 2017.

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

a. Conciliación entre los saldos iníciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2018 y 2017. Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
OBD inicial	$ 6	$ 6	$ 55	$ 58	$ 4	$ 3	$ 5	$ 5	$ 70	$ 72
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Costo laboral del servicio actual	1	-	4	4	1	-	-	-	6	4
Pagos reales	(2)	(5)	(4)	(9)	-	-	-	-	(6)	(14)
Remedición de ganancias (pérdidas)	1	5	-	-	-	-	-	-	1	5
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	(3)	(2)	-	1	(1)	-	(4)	(1)
OBD	$ 6	$ 6	$ 56	$ 55	$ 5	$ 4	$ 4	$ 5	$ 71	$ 70

b. El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, ascendió a $71 y $70, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendió a $56 y $55, respectivamente.

c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y del valor razonable de los Activos del Plan (AP) y el Pasivo Neto por Beneficios Definido (PNBD):

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP y el PNBD reconocido en el balance general:

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Pasivos laborales:										
OBD	$ 6	$ 6	$ 56	$ 55	$ 5	$ 4	$ 4	$ 5	$ 71	$ 70
AP	-	-	(56)	(55)	-	-	-	-	(56)	(55)
PNBD	$ 6	$ 6	$ -	$ -	$ 5	$ 4	$ 4	$ 5	$ 15	$ 15

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costo del servicio	$ 2	$ 6	$ 4	$ 4	$ 1	$ -	$ -	$ 1	$ 7	$ 11
Costo financiero	-	-	5	4	-	-	-	-	5	4
Rendimiento de los activos del plan	-	-	(4)	(4)	-	-	-	-	(4)	(4)
Reciclaje de remediciones	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(2)	-
Costo neto del periodo	$ 2	$ 6	$ 4	$ 4	$ 1	$ -	($ 1)	$ 1	$ 6	$ 11

e. Otro resultado integral (ORI):

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
ORI pérdida / ganancia inicial	$ -	$ -	$ 23	$ 23	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 23	$ 23
ORI anual:										
Reciclaje en el costo del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remedición pérdida / (ganancia)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORI pérdida / (ganancia)	$ -	$ -	$ 23	$ 23	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 23	$ 23

En 2018, la subsidiaria reconoció en su capital dentro del rubro de otros resultados integrales ORI por beneficios a los empleados el monto de $23 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de $7.

En 2017, con la entrada en vigor de la nueva NIF D-3 la subsidiaria reconoció en su capital dentro del rubro de otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de $23 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de $7.

f. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2018	2017
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación media	Rotación media
% de despidos	15%	15%
% de despidos por jubilación	100%	100%

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2018	2017
Rendimiento de activos	8.40%	7.50%
Tasa de descuento	8.40%	7.50%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	8.00%	8.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

Nota 15 - Capital contable:

Estructura del capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integra como sigue:

Acciones	Descripción	Importe
1,081,139*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	$ 1,081
	Capital social	$ 1,081

* Acciones nominativas con valor nominal de $1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de $1,081.

El capital social está integrado por acciones de la serie "F", que representan cuando menos el 99.99% de dicho capital. El 0.01% restante del capital social se integra por acciones serie "B".

Las acciones de la serie "F" solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, salvo en el caso a que se refiere la Ley, tratándose de acciones representativas del capital social de las instituciones de banca múltiple filiales.

Las acciones de la serie "B" son de libre suscripción y se rigen por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie "O".

Las acciones son de igual valor dentro de cada serie y confieren a sus tenedores los mismos derechos, y se pagan íntegramente al momento de ser suscritas.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 31 de octubre de 2017, se aprobó la transmisión de una acción perteneciente al accionista Raymundo Carreño del Moral a la compañía holandesa llamada Volkswagen Finance Overseas B.V., que es, 1 (una) acción ordinaria nominativa, serie "B", con un valor nominal de $1,000.00 (un mil pesos), representativa del capital social de la Institución.

Restricciones al capital contable –

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de diciembre de 2018, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por $56, con efectos al 31 de diciembre de 2018.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de diciembre de 2017, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por un importe de $51 con efectos al 31 de diciembre de 2017.

Dividendos -

Por los dividendos o utilidades distribuidas que provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), no se estará obligado al pago de ISR. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286 y al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas. Asimismo, la LISR otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos.

El estímulo es aplicable siempre y cuando dichos dividendos o utilidades se hayan generado en 2014, 2015, 2016 y sean reinvertidos en la persona moral que genero dichas utilidades, y consiste en un crédito fiscal equivalente al monto que resulte de aplicar al dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda al año de distribución como sigue:

Año de distribución del dividendo o utilidad	Porcentaje de aplicación al monto del dividendo o utilidad distribuido (%)
2017	1
2018	2
2019 en adelante	5

El crédito fiscal determinado será acreditable únicamente contra el 10% adicional de ISR que la persona moral deba retener y enterar y siempre y cuando se cumpla con los requisitos establecidos en la propia Ley del ISR.

Otros efectos en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2018 la Institución no se tuvo efecto por valuación de instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital contable muestra un saldo $10, que corresponden al efecto por valuación de instrumentos financieros derivados, cuyos efectos contables han sido generados por valuaciones de activos que no necesariamente se han realizado, lo que puede representar una restricción en el reembolso a los accionistas al considerar que esto podría originar problemas de liquidez del Banco en el futuro.

Utilidad integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se analiza como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
Concepto	2018	2017
Utilidad neta según el estado de resultados	$ 68	$ 120
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo del año	(10)	(13)
Utilidad integral	$ 58	$ 107

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2018	2017
Utilidad neta (millones)	$ 68	$ 120
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139
Utilidad básica por acción (pesos)	$ 62.44	$ 111.23

Capital mínimo -

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar la Institución tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir el capital mínimo, la Institución podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización -

a. Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Disposiciones aplicables.

Al cierre del ejercicio 2018 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 21.08% (19.51% en 2017), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Activos en riesgo de crédito	$ 4,206	$ 4,490
Activos en riesgo de mercado	2,279	2,183
Activos en riesgo operacional	737	758
Activos en riesgo totales	7,222	7,431
Capital neto	$ 1,522	$ 1,449
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	36.20%	32.28%
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	21.08%	19.51%

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina conforme a lo señalado por la Comisión, como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Capital contable	$ 1,862	$ 1,805
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	(339)	(355)
Capital básico	1,523	1,449
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	-	-
Capital complementario	-	-
Capital neto	$ 1,523	$ 1,449

De acuerdo con las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones. Derivado de lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2018 el Banco quedó clasificado en la categoría I.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco, la elaboración y presentación de un plan de restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditores especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Banco fue calificado por la agencia Moody's a largo plazo como Aaa.mx y a corto plazo como MX-1.

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las instituciones de crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra,

que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 8% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros de 2018 y 2017.

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de			
	2018		2017	
	Activos ponderados	Capital requerido	Activos ponderados	Capital requerido
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	$ 2,279	$ 182	$ 2,183	$ 175
Total	$ 2,279	$ 182	$ 2,183	$ 175

c. Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2018		2017	
	Activo ponderado	Capital requerido	Activo ponderado	Capital requerido
Grupo I (ponderado al 0%)	$ 4,206	$ 336	$ 4,490	$ 359
Total	$ 4,206	$ 336	$ 4,490	$ 359

d. Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el método del Indicador Básico. Bajo este método, el Banco debe cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 es $59 y $61, respectivamente.

Nota 16 - Impuesto sobre la renta:

La Institución y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de $97 en 2018 (utilidad fiscal de $156 en 2017). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.

La Ley del ISR establece una tasa del ISR aplicable para 2018 y 2017 y los siguientes ejercicios del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

La provisión para ISR en 2018 y 2017 se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
ISR consolidado causado	$ 29	$ 48
ISR consolidado diferido	12	(15)
Total provisión de impuestos a la utilidad	$ 41	$ 33

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Resultado antes de impuestos a la utilidad	$ 109	$ 153
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	33	46
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	3	8
Provisiones no deducibles	33	28
Ingresos no acumulables	(20)	(38)
Ajuste anual por inflación	(28)	(40)
Otras partidas permanentes	20	29
Total provisión de impuestos a la utilidad	$ 41	$ 33
Tasa efectiva	38%	22%

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Provisiones	$ 197	$ 204
Comisiones y pagos anticipados	(185)	(173)
Otros resultados integrales	(23)	(23)
Instrumentos financieros derivados	-	(14)
Otros activos	-	19
	(11)	13
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido (pasivo) activo	($ 3)	$ 4

PTU:

La compañía subsidiaria (VW Servicios) está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR. En 2018 VW Servicios determinó una PTU causada de $2 ($2 en 2017). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efectos contables se reconoce la depreciación actualizada, mientras que para efectos de PTU causada se reconoce la misma base gravable que para ISR, lo cual genera diferencias en el tiempo en que algunas partidas se acumulan o deducen contable y para efectos de PTU, así como por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o de PTU del año.

Nota 17 - Instituto para la Protección al Ahorro Bancario:

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDI (aproximadamente $2 al 31 de diciembre de 2018 y 2017), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquellos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2018 y 2017, por concepto de cuotas, ascendieron a $12 y $15, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por $37 y $40, respectivamente.

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
Por cobrar:	2018	2017
Volkswagen de México S. A. de C. V. (afiliada)	$ 5	$ 5
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada)	11	13
Volkswagen Finance Private Limited S.A. (afiliada)	-	1
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	7	6
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	3	3
Volkswagen Leasing GmbH (afiliada)	-	1
	$ 26	$ 30
Por pagar:		
Volkswagen Leasing S. A. de C. V. (afiliada)[1]	($ 52)	-
Volkswagen Financial Services Digital Solutions (afiliada)	(3)	-
Saldo neto	($ 29)	$ 30

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios[1]	$ 333	$ 326
Cobro de intereses	-	2
Pago de intereses	(4)	-
Pago de incentivos por penetración2	(5)	(19)
Pago de renta de oficinas	(1)	(1)
	$ 323	$ 308

1 Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios.

2 Beneficios pagados a los concesionarios por medio de VW Leasing.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios [1]	($ 5)	$ -
Comisión por garantía [2]	(1)	(1)
Gastos por servicios de administración y capacitación	(15)	(30)
Ingresos por servicios de administración de personal	4	6
	($ 17)	($ 25)

1 Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de la administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos

2 Corresponde a la comisión que paga el Banco a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Compra de vehículos [1]	($ 139)	($ 96)
Cobro de subvención [2]	42	76
Licencias SAP	(1)	-
Pago de incentivos por penetración	(1)	-
Reembolso de incentivos	(3)	-
Pagos otros servicios [3]	(4)	(8)
	($ 106)	($ 28)

1 Compra de equipo de transporte (autos) para otorgar la prestación de arrendamiento de autos a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.

2 Apoyos por parte de las marcas para incentivar ventas.

3 Gastos de VW Servicios relacionados con el reclutamiento de personal, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Volkswagen Finance Private Limited (afiliada):		
Ingresos por servicios de administración de personal	$ -	$ 1
Volkswagen Bank GmbH (afiliada):		
Ingresos por servicios de administración de personal[3]	$ 3	$ 3
Volkswagen Pon Financial Services (afiliada):		
Gastos por servicio de personal	($ 1)	($ 2)
Volkswagen Software Asset Managment GmbH:		
Administración de sistemas[2]	($ 1)	$ -
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios[1]	($ 2)	($ 3)
Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios[1]	($ 1)	($ 1)
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas S.A. de C.V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios administrativos y de personal	$ 9	$ 1
Volkswagen Leasing Gmbh (afiliada):		
Prestación de servicios administrativos y de personal	$ -	($ 1)
VW Financial Services Digital Solutions (afiliada):		
Servicios tecnológicos	($ 86)	$ -

[1] Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, entre otros.

[2] Corresponde principalmente al pago de licencias por el uso de los sistemas de información.

Nota 20 - Información adicional sobre el estado de resultados:

Margen financiero

a. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Cartera de créditos	$ 623	$ 668
Disponibilidades	49	36
Comisiones por otorgamiento de créditos	37	43
Operaciones de cobertura	14	23
	$ 723	$ 770

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Certificados bursátiles	$ 91	$ 74
Comisiones pagadas a concesionarias	84	82
Depósitos a plazo	142	187
Costo por cancelación de intereses moratorios	2	-
	$ 319	$ 343

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como se muestra a continuación:

	2018		2017	
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida
Cartera de consumo	$ 12	$ -	$ 49	$ -

Nota 21 - Administración de riesgos:

a. Administración de Riesgos

El Banco cuenta con un área dedicada a la evaluación y administración de riesgos, denominada Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) misma que cuenta con las funciones para identificar, medir, vigilar, mitigar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución dentro del marco normativo local (CNBV).

La administración del riesgo consiste en realizar un conjunto de actividades de evaluación y que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante la creación de reservas y/o mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas, así como la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se entiende como la posible pérdida que enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada con la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago y esto resulte en un incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación.

Para medir el riesgo de crédito, se debe considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Este método atiende la regulación en materia de reservas crediticias; también bajo este esquema el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito en sus dos enfoques:

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso de selección que considera una herramienta de originación de crédito con un sistema paramétrico (scoring) así como con la medición de capacidad de pago del acreditado, ambos parámetros son validados semestralmente en los órganos colegiados correspondientes (Comité de Riesgos).

- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del conjunto de créditos que conforman el portafolio, así como el monitoreo y estrategias de su diversificación y la medición de la pérdida esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y pérdida no esperada (considerando un nivel de confianza acorde con Basilea de 99.9%).

El nivel de exposición de portafolio al 31 de diciembre de 2018 así como la pérdida esperada y no esperada asociado son los siguientes:

Exposición millones de pesos	Pérdida esperada millones de pesos	Pérdida no esperada millones de pesos
$4,233	$ 161	$ 150

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios asociados al valor de activos y/o pasivos del Banco.

Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación, etc. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad del valor en los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por los efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características financieras de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo asociado a éstos y sus vencimientos, es importante recalcar que el apetito de riesgo de mercado en nuestra Institución limita las operaciones a contrapartes con alta calificación crediticia.

El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco calcula diariamente el VaR mediante el método paramétrico y el método histórico, con los siguientes criterios: un horizonte de tiempo de 1 día, un intervalo de confianza del 95% y 365 días de historia.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades; asimismo se realizan pruebas de estrés y retrospectivas para validar su vigencia tal y como lo requieren las sanas prácticas de administración de riesgo.

Al 31 de diciembre 2018, la exposición a riesgo y nivel de VaR en cada una de las modalidades descritas ascienden a:

Exposición millones de pesos 4to. trimestre de 2018	VaR paramétrico millones de pesos 31 de diciembre de 2018*
$1,244	$0.73

* Última inversión en el cuarto trimestre de 2018.

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

A través de un órgano colegiado (Comité de ALM) que sesiona de forma mensual, el Banco analiza y toma las decisiones que le permiten administrar de manera óptima el descalce entre activos y pasivos respetando el apetito de riesgo del Banco.

El principal indicador para el análisis del riesgo de liquidez en el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que al cierre de 2018 y 2017 ascendió a:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Descalce entra activos y pasivos promedio	15.6%	19.2%

Adicionalmente, en el mismo comité se da seguimiento mensual al coeficiente de cobertura de liquidez requerido por la CNBV, para asegurarse que el Banco es capaz de hacer frente a sus salidas netas ponderadas de efectivo en los siguientes 30 días. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el coeficiente de cobertura de liquidez es:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Coeficiente de cobertura de liquidez promedio	508.1%	690.1%

Riesgo operacional (incluyendo riesgos legal y tecnológico)

El riesgo operacional se define y entiende en la Institución como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende los riesgos tecnológico y legal.

En el Banco la administración del riesgo operacional (incluyendo tecnológico y legal) tiene como objetivo fundamental el identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

Se cuenta con un manual de riesgos que incluye la administración de riesgo operacional aprobado por el Comité de Riesgos. Este incluye los lineamientos, políticas, procedimientos y metodologías relacionados a la identificación, evaluación, control, tratamiento y reporteo de riesgos.

El Banco ha designado dentro de todos sus procesos los denominados "Key Users". Estas figuras dentro del Banco funcionan como responsables de riesgo operacional dentro de los procesos, y son responsables de identificar, evaluar y reportar directamente a la UAIR los riesgos operacionales, tecnológicos y legales potenciales; asimismo recibirán los reportes de los eventos de pérdida que se han presentado por riesgo operacional que pueden y/o han impactado en su operación. Asimismo, ellos son responsables de recaudar los reportes de los eventos de pérdida y realizar el reporte de eventos de pérdida o riesgos potenciales identificados.

En ese sentido, se llevó a cabo un programa anual de capacitación a los "key users" en materia de riesgo operacional. Esto con la finalidad de capacitarlos en cuanto a las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la correcta administración de riesgos operacionales, legales y tecnológicos.

La Institución como parte de la administración de riesgo operacional, tecnológico y legal, lleva a cabo lo siguiente:

- Actualmente la Institución ha diseñado un proceso de gestión de riesgos operacionales, tecnológicos y legales, Modelo de Administración de Riesgo Operacional (MARO), el cual se encuentra alineado a prácticas del sector, como principal objetivo del modelo de gestión de riesgo operacional se encuentra identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

- Para llevar a cabo la administración de riesgo operacional, legal y tecnológico, la Institución ha establecido un gobierno de riesgos el cual se basa en las denominadas tres líneas de defensa, en las cuales la principal, la primera línea de defensa está conformada por los dueños de procesos, quienes se encargan de llevar a cabo la gestión diaria de los riesgos operacionales inmersos en sus procesos junto con las funciones de tecnología y legal, así mismo se ha definido en la segunda línea de defensa que a las áreas de control interno, la UAIR y la función de LISO , quienes son los encargados de proveer las metodologías para la gestión de riesgos operacionales y la mejora continua de controles. Asimismo, la tercera línea de defensa está conformada por el área de auditoría interna quien será la encargada de verificar la alineación de la Institución con el MARO. Existe una comunicación continua entre la UAIR, Control Interno, LISO y Auditoría Interna.

- Dentro del Comité de Riesgos se presentan los riesgos críticos identificados, así como las acciones que se han establecido para mitigar los riesgos críticos identificados. Asimismo, se presenta el comportamiento de los indicadores de riesgos y si estos se encuentran alineados a las tolerancias al riesgo establecidas.

- Los key users asignados son los responsables de reportar cualquier cambio en sus procesos, sistemas, gente, etc. y aquellos riesgos operacionales que surjan de dichos cambios.

- El MARO ha sido implementado a través de los procesos principales, por lo que actualmente la Institución ha identificado los riesgos operacionales potenciales a los que se encuentra expuesta, los cuales concentra la UAIR y a su vez informa al Comité de Riesgos.

- Cada seis meses, la UAIR y las áreas de negocio realizan sesiones o talleres para identificar y evaluar los riesgos operacionales, legales y tecnológicos a los que está expuesta la Institución. Estos riesgos y sus respectivos controles se documentan en matrices de riesgos y controles.

- Se evalúan e informan las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados a los responsables de las áreas implicadas; cada área debe ser consciente de sus riesgos, así como identificarlos y comunicarlos a la UAIR quien a su vez lo debe comunicar al Comité de Riesgos.

- Dentro del Comité de riesgos, se analizan los posibles impactos y si se requieren planes de remediación adicionales para mitigar los riesgos identificados y clasificados como críticos.

- Se mantiene una base de datos histórica que contiene el registro sistemático de los diferentes eventos de pérdida y su impacto en la contabilidad, mismos que quedan registrados en el sistema de riesgo operacional. Esto incluye pérdidas relacionadas a riesgo tecnológico, legal y operacional.
- La UAIR es responsable de realizar una conciliación mensual entre los registros contables y la base de eventos de pérdida para corroborar la información relacionada a pérdidas por riesgo operacional (incluido tecnológico y legal).

- El nivel de tolerancia establecido por el Grupo VW sobre la gestión de riesgo operacional para VW Bank es de $8 millones de pesos.

- Se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Disaster and Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, de la operación principal de la Institución y la recuperación de sus principales procesos críticos de la Institución.

- Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización establecidas por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

- Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos.

Riesgo tecnológico

Entendido como la pérdida potencial por daños o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios de la Institución con sus clientes.

Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos como:

- Diariamente se realiza una copia de todas las operaciones y transacciones concertadas. Se mantienen en resguardo copias de seguridad de los procesos realizados.

- Políticas de contingencias en caso de: fallas en comunicaciones, actos de vandalismo, desastres naturales, entre otros.

- Los riesgos tecnológicos identificados durante los talleres de identificación de riesgos operacionales son reportados al área de TI con el objetivo de darles seguimiento y resolverlos.

Riesgo legal

La Institución ha implementado políticas y procedimientos de minimización del riesgo legal que consideran:

- Revisión de los procesos jurídicos por el departamento de Legal.

- Elaboración de reportes de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables a la Institución; dichos reportes se elaboran de manera trimestral.

- Se consolidan en una base todos los procesos judiciales donde la Institución es actora o demandada, esto a su vez se envía a la UAIR para que concentre las pérdidas materializadas por riesgo legal.

- Diariamente, el área Legal revisa el Diario Oficial de la Federación para conocer las nuevas regulaciones aplicables a la Institución y las comunica a las áreas responsables para alinear la operación del Banco y evitar estar incumplimiento.

- Se cuenta con una reserva legal previamente definida por las áreas responsables para poder hacer frente a cualquier situación legal adversa que la Institución enfrente.

De acuerdo al último trimestre de 2018 y 2017, este fue el promedio a la exposición al riesgo

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Promedio eventos materializados (miles de pesos)	$ 187	$ 243
Número de eventos	13	10

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

A continuación se describen una serie de NIF que el CINIF emitió durante 2018 y 2017, las cuales entrarán en vigor en los años que se indican. La Institución se encuentra analizando el efecto que tendrán estas modificaciones en la información financiera que se presenta, en caso de ser aplicables, de acuerdo con lo que se menciona en la Nota 2.

Aplicables en 2020

NIF B-17 "Determinación de valor razonable". Establece las normas para la determinación del valor razonable y su revelación. Menciona que el valor razonable debe utilizar supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio de un activo o un pasivo en las condiciones actuales del mercado a una fecha determinada, incluyendo los supuestos sobre el riesgo. Se establece que se debe considerar el activo o pasivo particular que se está valuando, si es monetario y si es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente, el mercado en el que tendría lugar para el activo o el pasivo; y la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinación del valor razonable, así como maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-3 "Cuentas por cobrar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.

NIF C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los pasivos, provisiones y compromisos, disminuyendo su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19. Se modificó la definición de pasivo, eliminando el concepto de "virtualmente ineludible" e incluyendo el término "probable".

NIF C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar". Establece las normas de valuación, reconocimiento contable, presentación y revelación de las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros por cobrar.

NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo.

NIF C-20 "Instrumentos de financiamiento por cobrar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento. Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de los instrumentos financieros en el activo para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la Administración.

NIF D-1 "Ingresos por contratos con clientes". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los ingresos que se incurren para obtener o cumplir con los contratos con clientes. Se establecen los aspectos más significativos para el reconocimiento de los ingresos a través de la transferencia de control, identificación de las obligaciones a cumplir de un contrato, asignación del monto de la transacción y el reconocimiento de derechos de cobro. Esta NIF elimina la supletoriedad de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 18 "Ingresos de actividades ordinarias", y sus interpretaciones, según se establece en la NIF A-8 "Supletoriedad".

NIF D-2 "Costos por contratos con clientes". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los costos que surgen de contratos con clientes. Establece la a normativa relativa al reconocimiento de los costos por contratos con clientes, asimismo incorpora el tratamiento contable de los costos relacionado con contratos de construcción y fabricación de bienes de capital incluyendo los costos relacionados con contratos de clientes. Esta NIF, en conjunto con la NIF D-1 "Ingresos por contratos con clientes", deroga el Boletín D-7 "Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital" y a la INIF 14 "Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles".

NIF D-5 "Arrendamientos". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los arrendamientos mediante un único modelo de contabilización por el arrendatario. Requiere que el arrendatario reconozca, desde el inicio del arrendamiento: a) un pasivo por arrendamiento (rentas por pagar a valor presente), y b) por ese mismo monto, un activo llamado activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente arrendado.

Modifica la presentación del estado de flujos de efectivo, presentado los pagos para reducir los pasivos por arrendamiento dentro de las actividades de financiamiento. Asimismo, modifica el reconocimiento de los arrendamientos en vía de regreso requiriendo al vendedor- arrendatario reconocer como una venta los derechos transferidos al comprador-arrendador que no le regresan.

Mejoras a las NIF 2019

NIF B-9 "Información financiera a fechas intermedias". Se requiere revelar la información sobre el Valor Razonable de los Instrumentos Financieros para Cobrar Principal e Intereses y los IFP según se establece en las NIF C-20 y C-19 respectivamente; asimismo, se establecen eventos y transacciones específicas, en que se requiere su revelación, si son consideradas relevantes. Por otro lado, se requiere revelar el desglose de los ingresos procedentes de contratos con clientes requeridos en la NIF D-1 "Contratos con clientes".

Rafael Vieira Teixeira Director General	Rosario Zamacona Soto Gerente de Contabilidad	Rubén Carvajal Sánchez Auditor Interno

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Índice

31 de diciembre de 2017 y 2016

Contenido | Página

Dictamen de los Auditores Externos ..... 1 a 5

Estados financieros consolidados:

Balances generales 6

Estados de resultados 7

Estados de variaciones en el capital contable 8

Estados de flujos de efectivo 9

Notas sobre los estados financieros ..... 10 a 63

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas y consejeros de
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria (Institución), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los ejercicios terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados" de este informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros consolidados en México, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Asunto clave de auditoria	Como nuestra auditoria abordó el asunto
Determinación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios Como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros, la Institución tiene entre sus actividades principales, el otorgamiento de préstamos y créditos. La recuperabilidad de estos créditos se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones preventivas que correspondan, determinadas con base en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV y los manuales y políticas internas de la Institución. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, a partir del 1 de junio de 2017, la Institución aplica una nueva metodología establecida por la CNBV para determinar la estimación preventiva para riesgos crediticios. A efectos de determinar la estimación antes mencionada es preciso cuantificar una serie de variables para las que se requiere la obtención de información proveniente de diversas fuentes algunas de ellas externas y otras internas, tales como montos exigibles a la fecha, días de atraso, cantidad de atrasos en los últimos doce meses, existencia de litigios a la fecha de la calificación, porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, porcentaje de pagos oportunos con otras instituciones financieras, días de mora promedio con todas las instituciones financieras, historial crediticio, existencia de quitas, castigos, y reestructuras con otras instituciones financieras.	Hemos evaluado y considerado el proceso y la información utilizada por la Institución para la determinación de la estimación conforme a las disposiciones establecidas por la CNBV, comparando el modelo utilizado por la Compañía para estos efectos con el modelo aprobado por la CNBV. Evaluamos y consideramos las variables y datos utilizados para la calificación de la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2017, mediante pruebas selectivas, de la siguiente manera: • Montos exigibles a la fecha y días de atraso, que hemos cotejado contra el sistema de cartera que determina de manera automática esta información, del cual hemos evaluado los controles generales de cómputo y controles automáticos. • Cantidad de atrasos en los últimos doce meses, porcentaje de pagos oportunos con otras instituciones financieras, días de mora promedio con todas las instituciones financieras, historial crediticio, quitas, castigos, y reestructuras con otras instituciones financieras que hemos cotejado contra el reporte de buro de crédito. • Existencia de litigios a la fecha de la calificación, los cuales hemos confirmado con el área legal de la Institución. • Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecidos en el contrato de crédito.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia del valor en libros de la cartera de créditos y la respectiva estimación preventiva para riesgos crediticios ($4,336 y $222 al 31 de diciembre de 2017, respectivamente), y porque el proceso de determinación de la estimación preventiva es un proceso complejo al involucrar diversos datos de entrada conforme se describe en el párrafo anterior.

En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) la integridad y exactitud de los datos de entrada clave utilizados en el modelo y ii) el cumplimiento de las reglas de la CNBV aplicables.

- Las reestructuras que realizó la Institución, que hemos cotejado contra documentos internos que indican las nuevas características del crédito y condiciones autorizadas, firmados por los Directivos correspondientes y revisados por el Comité de Crédito.

Reprocesamos de manera independiente, con el apoyo de nuestros expertos, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las reglas de la CNBV y los datos de entrada antes indicados.

Información Adicional

La Administración de la Institución es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la CNBV y el Informe Anual presentado a los accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados ni este informe de los auditores independientes), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestras auditorías de los estados financieros consolidados de la Institución, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestras auditorías, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Institución y en dicho informe, de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Institución en relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración de la Institución y subsidiaria es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Institución o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Institución.

Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el trascurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Institución una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Institución, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría se informa a continuación.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Arturo Martínez Mojica
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 28 de febrero de 2018

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

Balances Generales Consolidados
(Notas 1 a 16, 18 y 19)

Cifras en millones de pesos

Activo	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Disponibilidades (Nota 4)	$ 991	$ 646
Cuentas de margen		
INVERSIONES EN VALORES:		
Títulos para negociar	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
Deudores por reporto (saldo deudor)	-	-
Préstamo de valores	-	-
DERIVADOS:		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	14	33
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS		
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6):		
Créditos de consumo	4,177	4,767
Total cartera de crédito vigente	4,177	4,767
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6):		
Créditos de consumo	159	168
Total cartera de crédito vencida	159	168
Total cartera de crédito	4,336	4,935
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(222)	(244)
Cartera de crédito - Neto	4,114	4,691
Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 7)	68	66
Bienes adjudicados (Nota 8)	1	2
Equipo de transporte (Nota 9)	94	93
Inversiones permanentes en acciones	-	-
Impuestos diferidos - Neto (Nota 16)	4	-
OTROS ACTIVOS:		
Otros activos y cargos diferidos (Nota 10)	379	472
Total activo	$ 5,665	$ 6,003

Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):		
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 202	$ 332
Depósitos a plazo:		
Del público en general	1,222	1,309
Mercado de dinero	-	-
Fondos especiales	-	-
Títulos de crédito emitidos	1,004	1,003
Cuenta global de captación sin movimientos	3	3
	2,431	2,647
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12):		
De exigibilidad inmediata		
De corto plazo	805	1,004
De largo plazo	-	-
Acreedores por reporto	-	-
DERIVADOS:		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)		
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-	-
Obligaciones subordinadas en operación	-	-
Otras cuentas por pagar (Notas 13, 14 y 19):		
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	6	12
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)	429	412
	435	424
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:		
Impuestos diferidos (Nota 16)	-	20
Créditos diferidos	189	201
Total pasivo	3,860	4,296
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Capital social	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:		
Resultado de ejercicios anteriores	447	390
Reservas de capital	146	95
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	10	23
Resultado neto	118	117
Participación controladora	1,802	1,706
Participación no controladora	3	1
Total capital contable	1,805	1,707
Total pasivo y capital contable	$ 5,665	$ 6,003

Cuentas de orden	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)	$ 40	$ 49

Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los montos históricos del capital social ascienden a $1,081.

Acceso a la información:
http://www.volkswagenbank.com.mx
http://www.vwb.com.mx/content/sites/vwcorporate/vwb_com_mx/es/inicio/quienes_somos/informacion_financiera/201311.html

Marcel Fickers
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados de Resultados Consolidados
(Notas 1, 2, 3, 6, 16 y 20)

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos por intereses (Nota 20)	$ 770	$ 719
Gastos por intereses (Nota 20)	(343)	(258)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	-	-
Margen financiero	427	461
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(47)	(89)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	380	372
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(49)	(65)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	405	395
Gastos de administración y promoción	(583)	(535)
Resultado de operación	153	167
Participación en subsidiaria	-	(1)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	153	166
ISR causado (Nota 16)	(48)	(52)
ISR diferido (Nota 16)	15	3
Resultado antes de operaciones discontinuas	120	117
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	$ 120	$ 117
Participación controladora	$ 118	$ 116
Participación no controladora	2	1
	$ 120	$ 117

Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Marcel Fickers
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
(Nota 3 y 15)

Cifras en millones de pesos

	Capital contribuido	Capital ganado						
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2016	$ 1,081	$ 51	$ 278	($ 2)	$ 156	$ 1,564	$ -	$ 1,564
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):								
Constitución de reservas		44	(44)					-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			156		(156)			-
Total		44	112		(156)			-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				25		25		25
Participación no controladora							1	1
Resultado neto					117	117		117
Total				25	117	142	1	143
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,081	95	390	23	117	1,706	1	1,707
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):								
Constitución de reservas		51	(51)					-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			117		(117)			-
Total		51	66		(117)			-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				(13)		(13)		(13)
Cambio en metodología para estimación preventiva de riesgos crediticios, neto de impuesto diferido			(9)			(9)		(9)
Resultado neto					118	118	2	120
Total			(9)	(13)	118	96	2	98
Saldos al 31 de diciembre de 2017	$ 1,081	$ 146	$ 447	$ 10	$ 118	$ 1,802	$ 3	$ 1,805

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Marcel Fickers
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Resultado neto	$ 120	$ 117
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	47	89
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(82)	(53)
Depreciación	27	25
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	33	49
Intereses a cargo	207	104
Participación de los trabajadores en la utilidad	2	2
Utilidad por venta de equipo de transporte	(13)	(10)
Participación no controladora	-	1
Intereses a favor	(69)	-
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	11	9
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	163	216
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	599	(93)
Cambio en otros activos operativos	94	(119)
Cambio en bienes adjudicados	1	-
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(196)	(97)
Cambio en captación tradicional	(217)	375
Obtención de préstamos bancarios	4,800	5,872
Pago de préstamos bancarios	(5,000)	(5,062)
Emisión de certificados bursátiles	-	(1,000)
Intereses efectivamente cobrados	66	-
Impuestos a la utilidad pagados	(52)	(66)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(2)	(2)
Cambio en otros pasivos operativos	(17)	74
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	76	(118)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	81	79
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(95)	(101)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(14)	(22)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	345	193
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	646	453
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	$ 991	$ 646

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Marcel Fickers
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto número de acciones, su valor nominal y tipos de cambio

Nota 1 - Actividades y naturaleza de operaciones:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco), fue autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como institución de banca múltiple mediante Oficio Número 101-1006 del 17 de octubre de 2007 y fue autorizada para iniciar operaciones mediante Oficio Número 111-2/25960/2008 del 25 de marzo de 2008.

El Banco tiene por objeto en términos de lo establecido por la Ley de Instituciones de Crédito, el prestar los servicios de banca y crédito, entendiéndose como tales a la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente.

Entre sus actividades principales se encuentran además de la recepción de recursos del público, el otorgamiento de préstamos y créditos, la celebración de operaciones de reporto, de compraventa de divisas y de coberturas cambiarias y de fideicomiso, así como las demás propias de su objeto, de conformidad con lo señalado en la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y reguladas por la SHCP, el Banco de México (Banxico) y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV o Comisión).

El Banco tiene un empleado, el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria de la cual es tenedora.

El 31 de marzo de 2008 el Banco realizó la compra de las acciones de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VW Servicios), a Volkswagen Financial Services AG, la cual se realizó por 50 acciones, con un valor nominal de 1,019 pesos por acción.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen las cifras del Banco y las de VW Servicios (subsidiaria), al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2017			
	Activo	Pasivo	Capital contable	Resultado del ejercicio
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$138	$ 112	$ 26	$ 2

	2016			
	Activo	Pasivo	Capital contable	Resultado del ejercicio
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$172	$ 97	$ 75	$ -

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión (Criterios Contables), los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Los Criterios Contables antes mencionados están contenidos en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (Disposiciones).

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado consolidado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", en el siguiente orden: a) las NIF, y b) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB). Solo en caso de que las NIIF no den solución al reconocimiento contable de alguna transacción, se podrá oprtar por aplicar en primera instancia los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) aplicables en los Estados Unidos de América o, en su caso, de manera posterior, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Para poder aplicar las bases de supletoriedad descritas, se deben cubrir los requisitos respecto a una norma supletoria, las reglas de supletoriedad y las normas de revelación contenidos en el Criterio Contable A-4, Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad emitido por la Comisión.

La Comisión aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas. Adicionalmente, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros del Banco se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación" (NIF B-10), la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Del año	6.77%	3.36%
Acumulada en los últimos tres años	12.71%	10.18%

Modificaciones en los Criterios Contables emitidos por la Comisión

Cambios en Criterios Contables de la Comisión en 2017

Con fecha 4 de julio de 2017, se publicó una modificación en el DOF al Criterio Contable B-2, *Inversiones en valores* que entró en vigor al día siguiente de su publicación. Esta modificación es de aplicación prospectiva y no tuvo un efecto significativo en la información financiera que presenta el Banco.

Este cambio comprende la clasificación de las inversiones en títulos conservados a vencimiento, ampliándose el plazo por el que podrán venderse o reclasificarse dichos títulos antes de su vencimiento, sin afectar la capacidad de utilizar dicha categoría y precisando los requisitos de los eventos aislados que están fuera del control de las instituciones de crédito, para que cuando se actualicen y las instituciones vendan o reclasifiquen los títulos a vencimiento, puedan continuar clasificándolos en esta categoría; a fin de lograr un mayor apego y consistencia con la normatividad internacional establecida en las NIIF.

Con fecha 27 de diciembre de 2017, se publicaron diversas modificaciones en el DOF a los Criterios Contables. Estas modificaciones entrarán en vigor el 1 de enero de 2019. Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

Criterio Contable B-6, *"Cartera de crédito"* y Criterio Contable D-2, *"Estado de resultados"*

Se ajustan los criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito para que estas puedan cancelar, en el periodo en que ocurran, los excedentes en el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, así como para reconocer la recuperación de créditos previamente castigados contra el rubro de "Estimaciones preventivas para riesgos crediticios" a fin de hacerlos consistentes con la normatividad internacional establecida en las NIIF.

Mediante una disposición transitoria se señala que las instituciones podrán optar por aplicar estos cambios a partir del día siguiente a la fecha de su publicación, debiendo dar aviso a la Comisión de que se ejerció dicha opción, a más tardar a los 10 días hábiles siguientes a la fecha en que va a iniciar la aplicación anticipada de los citados cambios a los Criterios Contables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el Banco no ha ejercido dicha opción.

Criterio Contable A-2, *Aplicación de normas particulares*

Se incorporan diversas NIF emitidas por el CINIF a los Criterios Contables de la Comisión con el fin de que resulten aplicables a las instituciones de crédito al tiempo de determinar el plazo para su aplicación con el objeto de que estas entidades financieras estén en posibilidad de cumplirlas.

Las NIF que se incorporan a los Criterios Contables son las siguientes:

NIF B-17, *Determinación del valor razonable*

Establece las normas para la determinación del valor razonable y su revelación. Menciona que el valor razonable debe utilizar supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio de un activo o un pasivo en las condiciones actuales del mercado a una fecha determinada, incluyendo los supuestos sobre el riesgo. Se establece que se debe considerar el activo o pasivo particular que se está valuando, si es monetario y si es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente, el mercado en el que tendría lugar para el activo o el pasivo; y la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinación del valor razonable, así como maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-3, *Cuentas por cobrar*

Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.

NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*

Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los pasivos, provisiones y compromisos, disminuyendo su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19, I*nstrumentos financieros por pagar*. Se modificó la definición de pasivo, eliminando el concepto de "virtualmente ineludible" e incluyendo el término "probable".

NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*

Establece las normas de valuación, reconocimiento contable, presentación y revelación de las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros por cobrar.

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*

Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo.

NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés*

Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento. Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de los instrumentos financieros en el activo para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la Administración.

NIF D-1, *Ingresos por contratos con clientes*

Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los ingresos que se incurren para obtener o cumplir con los contratos con clientes. Se establecen los aspectos más significativos para el reconocimiento de los ingresos a través de la transferencia de control, identificación de las obligaciones a cumplir de un contrato, asignación del monto de la transacción y el reconocimiento de derechos de cobro.

NIF D-2, *Costos por contratos con clientes*

Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los costos que surgen de contratos con clientes. Adicionalmente establece la normativa relativa al reconocimiento de los costos por contratos con clientes, e incorpora el tratamiento contable de los costos relacionados con contratos de construcción y fabricación de bienes de capital incluyendo los costos relacionados con contratos de clientes.

Cambios en Criterios Contables de la Comisión en 2016

El 9 de noviembre de 2015 se publicaron diversas modificaciones en el Diario Oficial de la Federación a los criterios contables de las instituciones de crédito. Estas modificaciones tienen el propósito de efectuar ajustes necesarios a los criterios de contabilidad de las instituciones de crédito para las operaciones que realicen, a fin de tener información financiera confiable. Estas modificaciones entraron en vigor el 1 de enero de 2016. Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

a. Se especifica que los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, que no cuenten con una línea de crédito para tales efectos, se clasificarán como adeudos vencidos y se deberá constituir simultáneamente a dicha clasificación una estimación por el importe total de dicho sobregiro, en el momento en que se presente tal evento.

b. Se establece que el activo neto por beneficios definidos a los empleados se deberá presentar en el balance general dentro del rubro de "Otros activos".

c. Se especifica que se debe atender a la regulación aplicable conforme lo establece el Banco de México para incluir como "Disponibilidades", la compra de divisas que no se consideren derivados.

d. Se incorpora que en caso de que el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de "Otras cuentas por pagar".

e. Se aclara que si algún concepto de disponibilidades restringidas llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de "Otras cuentas por pagar". Anteriormente no se consideraban el saldo negativo de disponibilidades restringidas para dicha presentación.

f. Se modifica la definición de "Costos de transacción" en el Criterio Contable B-2, Inversiones en valores y en el Criterio Contable B-5, Derivados y operaciones de cobertura.

g. Se incorporan en el Criterio Contable B-6, Cartera de Crédito las definiciones de "Acreditado", "Aforo", "Capacidad de pago", "Cartera en Prórroga", "Cesión de Derechos de Crédito", "Consolidación de Créditos", "Deudor de los Derechos de Crédito", "Factorado", "Factoraje Financiero", "Factorante", "Línea de Crédito", "Operación de Descuento", "Régimen Especial de Amortización", "Régimen Ordinario de Amortización" y "Subcuenta de Vivienda".

h. Se modifica la definición de "Renovación" en el Criterio Contable B-6, Cartera de Crédito considerándose ahora como aquella operación en la que el saldo de un crédito se liquida parcial o totalmente, a través del incremento al monto original del crédito, o bien con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte el mismo deudor, un obligado solidario de dicho deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituya riesgos comunes.

i. Se aclara que no se considerará renovado un crédito por las disposiciones que se efectúen durante la vigencia de una línea de crédito preestablecida, siempre y cuando el acreditado haya liquidado la totalidad de los pagos que le sean exigibles conforme a las condiciones originales del crédito.

j. Se incluye que tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas. Cuando de tal evaluación se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas

al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 40% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente. El porcentaje mencionado anteriormente es aplicable a partir del 1 de enero de 2016 mismo que disminuirá al 30% para el ejercicio 2017 y al 25% para el ejercicio 2018 y posteriores.

k. Se incorpora que para las reestructuraciones de créditos con pagos periódicos de principal e intereses cuyas amortizaciones sean menores o iguales a 60 días en las que se modifique la periodicidad del pago a períodos menores, se deberán considerar el número de amortizaciones equivalentes a tres amortizaciones consecutivas del esquema original de pagos del crédito.

l. Se especifican los supuestos para considerar que existe pago sostenido para aquellos créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de los intereses es periódico o al vencimiento. Los supuestos son los siguientes:

   i. El acreditado haya cubierto al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación, o bien,

   ii. Se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondiente a un plazo de 90 días.

m. En el caso de créditos consolidados, si dos o más créditos hubieran originado el traspaso a cartera vencida del saldo total del crédito consolidado, para determinar las amortizaciones requeridas para considerar su pago sostenido deberá atenderse al esquema original de pagos del crédito cuyas amortizaciones equivalgan al plazo más extenso. Anteriormente se consideraba dar al saldo total de la reestructura o renovación, el tratamiento correspondiente al peor de los créditos.

n. Se establece que se debe tener a disposición de la Comisión en la demostración de pago sostenido, evidencia que justifique que el acreditado cuenta con capacidad de pago en el momento en que se lleve a cabo la reestructura o renovación para hacer frente a las nuevas condiciones del crédito.

o. Se aclara que el pago anticipado de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados, distintos de aquellos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento, no se considera pago sostenido. Tal es el caso de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados que se paguen sin haber transcurrido los días naturales equivalentes a créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días naturales.

p. Se incorpora como situación de reestructura a la prórroga del plazo del crédito.

q. Se especifica que las comisiones y tarifas distintas a las cobradas por el otorgamiento del crédito, se reconocerán en resultados de ejercicio en la fecha en que se devenguen y en el caso de que una parte o la totalidad de la contraprestación recibida por el cobro de la comisión o tarifa correspondiente se reciba anticipadamente a la devengación del ingreso relativo, dicho anticipo deberá reconocerse como un pasivo.

r. Se elimina que los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes sean reportados como cartera vencida.

s. El traspaso a cartera vencida de los créditos a que se refiere el punto anterior se sujetará al plazo excepcional de 180 o más días de incumplimiento a partir de la fecha en la que:

   i. Los recursos del crédito sean dispuestos para el fin con que fueron otorgados,
   ii. El acreditado dé inicio a una nueva relación laboral por la que tenga un nuevo patrón, o
   iii. Se haya recibido el pago parcial de la amortización correspondiente. La excepción contenida en este inciso será aplicable siempre y cuando se trate de créditos bajo el esquema ROA, y cada uno de los pagos realizados durante dicho período representen, al menos, el 5% de la amortización pactada.

t. Se especifica que en caso de los créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento serán considerados como cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

u. Se considerará que podrán mantenerse en cartera vigente, los créditos otorgados al amparo de una línea de crédito, revolvente o no, que se reestructuren o renueven en cualquier momento, siempre y cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Adicionalmente, el acreditado deberá haber:

   i. Liquidado la totalidad de los intereses exigibles;
   ii. Cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.

v. Se incluye que tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas.

   Cuando de tal evaluación se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.

w. Se considerará cumplido el requisito relacionado con que el acreditado hubiere liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de renovación o reestructuración para considerar que un crédito continúa como vigente, cuando habiéndose cubierto el interés devengado a la última fecha de corte, el plazo transcurrido entre dicha fecha y la reestructura o renovación no exceda al menor entre la mitad del período de pago en curso y 90 días.

x. Los créditos vigentes con pagos periódicos parciales de principal e intereses que se reestructuren o renueven en más de una ocasión, podrán permanecer en cartera vigente si existen elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Se especifica que en el caso de créditos comerciales tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente de crédito.

y. En el caso de que mediante una reestructura o renovación se consoliden diversos créditos otorgados por la misma entidad a un mismo acreditado, se debe analizar cada uno de los créditos consolidados como si se reestructuraran o renovaran por separado y, si de tal análisis se concluye que uno o más de dichos créditos se habría traspasado a cartera vencida por efecto de dicha reestructura o renovación, entonces el saldo total del crédito consolidado debe traspasarse a cartera vencida.

z. Se establece en el Criterio Contable B-7, Bienes adjudicados que en caso de bienes cuya valuación para determinar su valor razonable pueda hacerse mediante avalúo, este deberá cumplir con los requerimientos establecidos por la Comisión aplicables a los prestadores de servicios de avalúo bancario.

aa. Se aclara en el Criterio Contable C-2, Operaciones de bursatilización que en el caso de los vehículos de bursatilización reconocidos en los estados financieros consolidados con anterioridad al 1 de enero de 2009, no será necesario reevaluar la transferencia de activos financieros reconocidos previo a dicha fecha.

Al respecto, se debe revelar en notas a los estados financieros, los principales efectos que la presente excepción pudiera tener sobre dichos estados financieros, así como los efectos del reconocimiento de los ajustes por valuación de los beneficios sobre el remanente del cesionario (reconocidos en resultados o en el capital contable) y del activo o pasivo reconocido por administración de activos financieros transferidos.

bb. Se incorpora, la definición de "Acuerdo con Control Conjunto", "Control Conjunto" y se modifica la definición de "Asociada", "Control" "Controladora", "Influencia Significativa", "Partes Relacionadas" y "Subsidiaria" en el Criterio Contable C-3, Partes relacionadas. Se consideran ahora como partes relacionadas, las personas físicas o morales que, directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios ejerzan influencia significativa sobre, sean influidas significativamente por o estén bajo influencia significativa común de la entidad, así como los acuerdos con control conjunto en que la entidad participe.

cc. Se amplía para los acuerdos con control conjunto los requerimientos de revelación contenidos en el Criterio Contable C-3, Partes relacionadas.

dd. Como modificación al Criterio Contable C-4, Información por segmentos, se incorpora dentro del segmento de Operaciones de tesorería y banca de inversión a la compraventa de divisas.

ee. Se requiere presentar en el balance general como pasivo en un rubro denominado "Cuenta global de captación sin movimientos", el principal y los intereses de los instrumentos de captación que no tengan fecha de vencimiento, o bien, que teniéndola se renueven en forma automática, así como las transferencias o las inversiones vencidas y no reclamadas a que hace referencia el artículo 61 de la Ley de Instituciones de Crédito.

ff. Se adiciona como parte del capital ganado en el balance general, un rubro denominado "Remediciones por beneficios definidos a los empleados" con motivo de la entrada en vigor de la NIF D-3, Beneficios a los empleados.

gg. Se incorpora al pie del balance general dentro de cuentas de orden, el rubro de "Avales otorgados".

hh. Se especifica que se debe incluir en el estado de resultados como parte del rubro de "Gastos de administración y promoción", los seguros y fianzas, los gastos por asistencia técnica, gastos de mantenimiento, cuotas distintas a las pagadas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario ("IPAB"), así como consumibles y enseres menores.

ii. El estado de variaciones en el capital contable debe considerar dentro de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral, las remediciones por beneficios definidos a los empleados derivado de la entrada en vigor de la NIF D-3, Beneficios a los empleados.

Cambios en estimaciones contables aplicables en 2017

Metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a la cartera crediticia de consumo correspondiente a operaciones de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes.

El 6 de enero de 2017 la Comisión emitió una Resolución que modificó las Disposiciones por medio de la cual efectuó ciertos ajustes a la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia de consumo no revolvente e hipotecario de vivienda y sus reportes regulatorios asociados , con la finalidad de calcular con mayor precisión la estimación preventiva para riesgos crediticios que se debe constituir, mediante la incorporación de nuevas dimensiones del riesgo de crédito, tales como el nivel de endeudamiento de cada cliente, su comportamiento de pago en otras entidades financieras y no financieras, así como el perfil de riesgo especifico de cada producto.

Dicha Resolución entró en vigor el 9 de enero de 2017 y establece que se debe tener constituido el cien por ciento del monto de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios correspondientes a las carteras crediticias de consumo no revolvente e hipotecaria de vivienda derivadas de la utilización de la nueva metodología aplicable a partir del 1 de junio de 2017.

A continuación se muestra el efecto financiero inicial por estos ajustes a la metodología:

Metodología anterior	$ 237
Metodología vigente	250
	$ 13

Conforme a lo anterior, el Banco constituyó en el mes de junio de 2017 dicha estimación preventiva reconociendo un incremento en el rubro relativo a la estimación preventiva para riesgos crediticios del balance general por un monto de $13, con un correspondiente cargo en el capital contable dentro del rubro de resultados de ejercicios anteriores por este mismo importe derivado de aplicar por primera vez la metodología aplicable a la calificación y cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a la cartera de crédito de consumo no revolvente. Adicionalmente y, de conformidad con lo establecido en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad" se reconoció el relativo impuesto sobre la renta diferido de este efecto financiero inicial por un monto de $4. Por lo tanto, el efecto financiero inicial que se reconoció en el rubro de resultados de ejercicios anteriores dentro del capital contable ascendió a $9, neto del ISR diferido que le es relativo.

El Banco llevó a cabo todos los esfuerzos razonables a fin de determinar de manera retrospectiva el efecto de la aplicación de los ajustes a la metodología mencionados anteriormente. Sin embargo, fue impráctica la determinación en virtud de que uno de los principales cambios derivados de los nuevos lineamientos metodológicos establecidos por la CNBV con efectos a partir del 1 de junio 2017, fue la inclusión de cuatro variables basadas en información de buró de crédito de los acreditados, las variables están relacionadas con los meses desde su último atraso con otras instituciones bancarias, su monto a pagar total, los saldos

reportados en sus cuentas, así como su antigüedad con las demás instituciones bancarias. La inclusión de esta información dentro de nuestro cálculo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios requirió el desarrollo especial de un canal seguro de comunicación con buró de crédito que finalizó en mayo de 2017 razón por la cual no nos fue posible hacer un recalculo de esta nueva metodología con la información al 31 de diciembre de 2016 y 2015 al no contar con estas cuatro variables necesarias para el cálculo.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables al Banco

A partir del 1 de enero de 2017 y 2016 el Banco adoptó de manera retrospectiva las siguientes NIF y mejoras a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. Se considera que dichas NIF y mejoras a las NIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

Mejoras a las NIF 2017

NIF B-13 "Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros":

Establece que si durante el periodo posterior (lapso comprendido entre la fecha de los estados financieros y la fecha en que son autorizados para su emisión a terceros) una entidad deudora logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo para un pasivo contratado con condiciones de pago a largo plazo y en el que ha caído en incumplimiento, conserve la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros.

NIF B-6 "Estado de situación financiera". Véase mejora establecida en la NIF B-13.

NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar". Véase mejora establecida en la NIF B-13.

NIF C-20 "Instrumentos financieros por cobrar". Véase mejora establecida en la NIF B-13.

NIF C-11 "Capital contable". Se establece que los costos de registro en una bolsa de valores de acciones que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes deben reconocerse por la entidad en la utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación y no en el capital contable, dado que no se considera que estén relacionados con una transacción de capital de la entidad. Adicionalmente no debe reconocerse dentro del estado de resultados integral utilidad o pérdida alguna sobre la adquisición, recolocación, emisión o cancelación de las acciones propias de la entidad.

NIF D-3 "Beneficios a los empleados". Establece que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, la entidad podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre y cuando soporte, en este último caso que cumple con todos los requisitos establecidos en la NIF.

Asimismo, se establece que la diferencia resultante entre los activos del plan (AP) alcanzados por el reconocimiento en resultados del ingreso por intereses estimado durante el periodo y el valor razonable de los AP al cierre del periodo debe reconocerse, opcionalmente, en ORI o en la utilidad o pérdida neta en la fecha de su determinación, la entidad debe ser consistente en el reconocimiento de las remediciones.

2016

NIF D-3 "Beneficios a los empleados". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de pasivos a corto y largo plazo por beneficios por terminación y post-empleo. Se establece el concepto de remediciones de los activos o pasivos por beneficios definidos y se elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Por lo anterior, dichas ganancias y pérdidas actuariales deberán reconocerse de manera inmediata en los Otros Resultados Integrales (ORI), exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta.

INIF 21 "Reconocimiento de pagos por separación de los empleados". Dicha INIF Fue emitida con objeto de aclarar el tratamiento contable que debe aplicarse a los pagos por separación establecidos en la NIF D-3"Beneficios a los empleados".

Mejoras a las NIF 2016

NIF C- 1 "Efectivo y equivalentes de efectivo". Establece que tanto el reconocimiento inicial como posterior del efectivo debe valuarse a su valor razonable; indica que los equivalentes de efectivo se mantienen para cumplir obligaciones de corto plazo y, modifica el término "Inversiones disponibles para la venta" por el de "Instrumentos financieros de alta liquidez", los cuales no deben ser mayores a tres meses y para su valuación debe aplicarse la NIF de instrumentos financieros correspondiente.

Boletín C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos". Se incorpora el concepto de "Costos de transacción" estableciendo que son aquellos en los que se incurre para generar un activo financiero o mediante los que se asume un pasivo financiero, los cuales no se hubieran incurrido de no haberse reconocido dicho activo o pasivo financiero.

Boletín B-10 "Efectos de la inflación". Se aclara que el efecto de valuación de ciertos activos financieros se reconoce en los ORI, en lugar de ser reconocidos en el resultado por posición monetaria.

Boletín C-7 "Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes". Especifica que las aportaciones en especie que hace una tenedora o negocio conjunto deben reconocerse a su valor razonable, a menos que sean consecuencia de una capitalización de deuda.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de febrero de 2018, por Marcel Fickers, Director General, Rosario Zamacona, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que aplicará el Banco. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6 y 16.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria. Véase Nota 1.

b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

d. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando el Banco como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de "acreedores por reporto" al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando el Banco como reportador reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de "deudores por reporto", la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que el Banco vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de "colaterales vendidos o dados en garantía" la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de "colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía", el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Banco no realizó operaciones de reporto.

e. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro "Resultado por intermediación".

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Resultado por intermediación", excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro "Resultado por intermediación" se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermediación.

Los valores razonables de los derivados se determinan con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) Si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) En una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales.

A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valuar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos

corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política del Banco es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados. Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable (véase Nota 5).

f. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (véase Nota 6).

El saldo insoluto de los créditos denominados en "veces salario mínimo" se valoriza con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconoce en el resultado del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de doce meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de doce meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se lleva al resultado del ejercicio en el rubro de ingreso por intereses en esa fecha.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;

- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y

- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza 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 correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

g. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios es la afectación que se realiza contra los resultados del ejercicio y que mide aquella porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro. El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios se determina con base en la metodología establecida o autorizada por la Comisión.

Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad 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.

El Banco 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.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

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.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2017 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera (véase Nota 6).

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad. Asimismo, las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

h. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito (véase Nota 7).

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

i. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 8).

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

j. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento (véase Nota 9).

k. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo.

l. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada.

m. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo (véase Nota 11).

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

n. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan (véase Nota 12).

o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 13).

p. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto (ingreso) en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros (véase Nota 16).

q. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración y promoción.

r. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por el Banco a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga (véase Nota 14).

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

s. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

t. Capital contable

El capital social y el déficit acumulado, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 15). Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

u. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta más los efectos por valuación de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, así como por aquellas partidas que por disposición específica son requeridas, y se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2017 y 2016, se expresan en pesos históricos (véase Nota 15).

v. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

w. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2017 y 2016 (véase Nota 15).

x. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones (véase Nota 19).

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

y. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

z. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador (véase Nota 17).

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a $15 en 2017 y $14 en 2016, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	Moneda nacional 31 de diciembre de	
	2017	2016
Bancos del país	$ 953	$ 608
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	38	38
	$ 991	$ 646

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) realizadas por el Banco se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato, respectivamente. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general y la utilidad o pérdida correspondiente en el capital contable formando parte de la utilidad integral.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

31 de diciembre de 2017					
			Tasa de interés		
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
29/01/15	06/02/18	$ 500	4.42%	TIIE + 0.30%	$ -
11/03/16	13/11/18	500	5.11%	TIIE + 0.30%	14
					$ 14

31 de diciembre de 2016					
			Tasa de interés		
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
29/01/15	06/02/18	$ 500	4.42%	TIIE + 0.30%	$ 12
11/03/16	13/11/18	500	5.11%	TIIE + 0.30%	21
					$ 33

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2017 y 2016 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28 (véase Nota 11).

	2017		
Swap	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
$ 500	$ 1	($ 1)	$ -
500	36	(22)	14
$1,000	$ 37	($ 23)	$ 14

	2016		
Swap	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
$ 500	$ 31	($ 19)	$ 12
500	66	(45)	21
$1,000	$ 97	($ 64)	$ 33

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2017 y 2016, dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta como parte del capital contable.

La descripción de los siguientes aspectos, se mencionan en la Nota 21:

a. Riesgo de crédito.
b. Riesgo de liquidez.
c. Riesgo de mercado.

Nota 6 - Cartera de créditos:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	2017		
	Capital	Intereses devengados	Total
Cartera vigente:			
Créditos al consumo	$ 4,145	$ 32	$ 4,177
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	155	4	159
Total cartera de créditos	$ 4,300	$ 36	$ 4,336

	2016		
	Capital	Intereses devengados	Total
Cartera vigente:			
Créditos al consumo	$ 4,734	$ 33	$ 4,767
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	164	4	168
Total cartera de créditos	$ 4,898	$ 37	$ 4,935

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se analizan a continuación:

	2017	2016
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2017 y 2016 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 49 y 42 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2017 del 16.3% anual (15.15% en el 2016).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2017 y 2016 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	2017			2016
Cartera de crédito vigente:	Intereses	Comisiones	Total	Total
Créditos de consumo	$663	$ 43	$706	$711

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por $3 y $5, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 43 meses, respectivamente; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y apertura del crédito.

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

	Cartera al 31 de diciembre de 2017				Cartera de 31 de diciembre de 2016			
Riesgo	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1	77	$ 3,337	0 a 2.0	$ 21	81	$ 3,972	0 a 2.0	$ 43
A-2	4	190	2.01 a 3.0	5	3	129	2.01 a 3.0	3
B-1	3	124	3.01 a 4.00	4	3	172	3.01 a 4.00	6
B-2	3	138	4.01 a 5.00	6	1	63	4.01 a 5.00	3
B-3	2	73	5.01 a 6.00	4	1	73	5.01 a 6.00	4
C-1	2	76	6.01 a 8.00	5	1	69	6.01 a 8.00	5
C-2	3	144	8.01 a 15.00	16	4	196	8.01 a 15.00	21
D	2	76	15.01 a 35.00	16	2	88	15.01 a 35.00	19
E	4	178	35.01 a 100	145	4	173	35.01 a 100	140
Total	100	$ 4,336	Provisión constituida	$ 222	100	$4,935	Provisión constituida	$ 244
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				-				-
Total reservas constituidas				$ 222				$ 244

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Estimación para riesgos crediticios requerida	$ 222	$ 244
Estimación para riesgos crediticios registrada	222	244
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	-	-
Cobertura de cartera vencida	140%	145%

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Grado de riesgo	Consumo	Total	Consumo	Total
A-1	$ 3,337	$ 3,337	$ 3,972	$ 3,972
A-2	190	190	129	129
B-1	124	124	172	172
B-2	138	138	63	63
B-3	73	73	73	73
C-1	76	76	69	69
C-2	144	144	196	196
D	76	76	88	88
E	178	178	173	173
	$ 4,336	$ 4,336	$ 4,935	$ 4,935

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Grado de riesgo	Consumo	Total	Consumo	Total
A-1	$ 21	$ 21	$ 43	$ 43
A-2	5	5	3	3
B-1	4	4	6	6
B-2	6	6	3	3
B-3	4	4	4	4
C-1	5	5	5	5
C-2	16	16	21	21
D	16	16	19	19
E	145	145	140	140
Estimación preventiva	222	222	244	244
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	-	-	-	-
Total reservas constituidas	$ 222	$ 222	$ 244	$ 244

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

	2017 Días de antigüedad				
Tipo de cartera:	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	Total
Créditos al consumo	$ 26	$ 49	$ 60	$ 24	$ 159
Total de cartera vencida	$ 26	$ 49	$ 60	$ 24	$ 159

	2016 Días de antigüedad				
Tipo de cartera:	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	Total
Créditos al consumo	$ 27	$ 46	$ 53	$ 42	$ 168
Total de cartera vencida	$ 27	$ 46	$ 53	$ 42	$ 168

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Saldo al principio del año	$ 168	$ 120
Traspasos de cartera vigente	99	142
Bienes en dación	(14)	(11)
Castigos	(94)	(83)
Saldo al final del año	$ 159	$ 168

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	2017	2016
Saldos al inicio del año	$ 244	$ 208
Más:		
Incrementos	86	130
Menos:		
Castigos	(94)	(83)
Bienes en dación	(14)	(11)
Saldo al final de año	$ 222	$ 244

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitidas por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores y calificando los riesgos de la cartera comercial al cierre del ejercicio.

Nota 7 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Partidas asociadas a operaciones crediticias	$ 26	$ 19
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	30	42
Impuestos a la utilidad a favor	7	-
Otros deudores	5	5
	$ 68	$ 66

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Bienes muebles (Autos)	$ 1	$ 2

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		
	2017	2016	Tasa anual de depreciación
Automóviles rentados a terceros y de servicio	$ 111	$ 107	25%
Depreciación acumulada	(17)	(14)	
	$ 94	$ 93	

La depreciación del ejercicio de 2017 y 2016 ascendió a $27 y $25, respectivamente, correspondiente principalmente a la flotilla interna que la Compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V., para otorgar la prestación a los empleados del arrendamiento de autos.

Nota 10 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	$ 365	$ 419
Pagos anticipados	14	53
	$ 379	$ 472

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 202	$ 335
Depósitos a plazo:		
Del público en general	1,222	1,306
Títulos de crédito emitidos	1,004	1,003
Cuenta global de captación sin movimientos	3	3
Total	$ 2,431	$ 2,647

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	Tasas de interés promedio anual (%) en Moneda nacional	
	2017	2016
Depósitos a plazo	6.15%	3.99%

Al 31 de diciembre de 2017 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Mas de 2 años	Valor contractual
Pagarés	$1,187	$38	$ -	$ -	$1,225
Depósitos retirables previo aviso	202	-	-	-	202
Total	$1,389	$38	$ -	$ -	$1,427

Al 31 de diciembre de 2016 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Mas de 2 años	Valor contractual
Pagarés	$1,295	$13	$ -	$ -	$ 1,308
Depósitos retirables previo aviso	336	-	-	-	336
Total	$1,631	$13	$ -	$ -	$ 1,644

Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 29 de noviembre de 2011 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó al Banco un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de $7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de $1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la TIIE.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de $1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $0.3 y a $0.7, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $74 y a $67.

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

	31 de diciembre de 2017			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	interés promedio
BBVA Bancomer	06/09/17	05/03/18	$ 503 [1]	8.45%
HSBC	06/09/17	04/06/18	302 [1]	8.41%
Total			$ 805	

[1] Incluye intereses

Al 31 de diciembre de 2016 el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

	31 de diciembre de 2016			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	interés promedio
BBVA Bancomer	20/05/16	06/02/17	$1,004[1]	6.84%

[1] Incluye intereses

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	2017	2016
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	$ 500	$1,000

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 13 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Provisiones	$ 191	$ 191
Acreedores diversos	111	118
Cuotas por pagar seguros financiados	27	46
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	58	25
Provisiones por beneficios a empleados (Nota 14)	15	18
Impuesto sobre la renta por pagar	4	10
Impuestos retenidos e impuesto al valor agregado por pagar	27	8
Cuenta por pagar a compañías afiliadas (Nota 19)	-	6
Participación de los trabajadores en las utilidades	2	2
	$ 435	$ 424

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	$ 191	$ 58	($ 51)	($ 7)	$ 191[1]
A largo plazo					
Beneficios a los empleados	18	14	(15)	(2)	15
Total	$ 209	$ 72	($ 66)	($ 9)	$ 206

[1] Incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por $97 al 31 de diciembre de 2017.

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2016	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
A corto plazo: Provisiones para gastos	$ 126	$ 315	($ 239)	($ 11)	$ 191[1]
A largo plazo Beneficios a los empleados	43	20	(24)	(21)	18
Total	$ 169	$ 335	($ 263)	($ 32)	$ 209

[1] Incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por $104 al 31 de diciembre de 2016.

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

a. Conciliación entre los saldos iníciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2017 y 2016. Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
OBD inicial	$ 6	$ 5	$ 58	$ 62	$ 3	$ 3	$ 5	$ 5	$ 72	$ 75
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Costo laboral del servicio actual	-	1	4	4	-	-	-	-	4	5
Pagos reales	(5)	(3)	(9)	(1)	-	-	-	-	(14)	(4)
Remedición de Ganancias (Pérdidas)	5	2	-	-	-	-	-	-	5	2
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	(2)	(11)	1	-	-	-	(1)	(11)
OBD	$ 6	$ 5	$ 55	$ 58	$ 4	$ 3	$ 5	$ 5	$ 70	$ 71

b. El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, ascendió a $70 y $71, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a $55 y $53, respectivamente.

c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y del valor razonable de los Activos del Plan (AP) y el Pasivo Neto por Beneficios Definido (PNBD):

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP y el PNBD reconocido en el balance general.

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pasivos laborales:										
OBD	$ 6	$ 5	$ 55	$ 58	$ 4	$ 3	$ 5	$ 5	$ 70	$ 71
AP	-	-	(55)	(53)	-	-	-	-	(55)	(53)
PNBD	$ 6	$ 5	$ -	$ 5	$ 4	$ 3	$ 5	$ 5	$ 15	$ 18

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo del servicio	$ 6	$ 3	$ 4	$ 5	$ -	$ -	$ 1	$ 1	$ 11	$ 9
Costo financiero	-	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Rendimiento de los activos del plan	-	-	(4)	(3)	-	-	-	-	(4)	(3)
Reciclaje de otros resultados integrales (ORI)	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
	6	3	4	5	-	-	1	1	11	9
Pagos adicionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo neto del periodo	$ 6	$ 3	$ 4	$ 5	$ -	$ -	$ 1	$ 1	$ 11	$ 9

e. Otro resultado integral (ORI):

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
ORI pérdida / ganancia inicial	$ -	$ -	$ 23	$ 13	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 23	$ 13
ORI anual:										
Reciclaje en el costo del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Remedición pérdida / (ganancia)	-	-	-	11	-	-	-	-	-	11
ORI pérdida / (ganancia)	$ -	$ -	$ 23	$ 24	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 23	$ 24

En 2017, la subsidiaria reconoció en su capital dentro del rubro de otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de $23 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de $7.

En 2016, con la entrada en vigor de la nueva NIF D-3 la subsidiaria reconoció en su capital dentro del rubro de otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de $24 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de $7.

f. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación.

Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2017	2016
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media	Rotación Media
% de despidos	15%	15%
% de despidos por jubilación	100%	100%

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2017	2016
Rendimiento de activos	7.50%	7.60%
Tasa de descuento	7.50%	7.60%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	8.00%	4.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

Nota 15 - Capital contable:

Estructura del capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra como sigue:

Acciones	Descripción	Importe
1,081,139*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	$ 1,081
	Capital social	$ 1,081

* Acciones nominativas con valor nominal de $1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de $1,081.

El capital social está integrado por acciones de la serie "F", que representan cuando menos el 99.99% de dicho capital. El 0.01% restante del capital social se integra por acciones serie "B".

Las acciones de la serie "F" solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, salvo en el caso a que se refiere la Ley, tratándose de acciones representativas del capital social de las instituciones de banca múltiple filiales.

Las acciones de la serie "B" son de libre suscripción y se rigen por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie "O".

Las acciones son de igual valor dentro de cada serie y confieren a sus tenedores los mismos derechos, y se pagan íntegramente al momento de ser suscritas.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 31 de octubre de 2017, se aprobó la transmisión de una acción perteneciente al accionista Raymundo Carreño del Moral a la compañía holandesa llamada Volkswagen Finance Overseas B.V., que es, 1 (una) acción ordinaria nominativa, serie "B", con un valor nominal de $1,000.00 (mil pesos 00/100), representativa del capital social de la Institución.

Restricciones al capital contable -

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de febrero de 2015, se acuerda que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se constituyera el fondo de reserva legal de la Institución por $21, con efectos al 31 de diciembre de 2014.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2015, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por $31, con efectos al 31 de diciembre de 2015.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2016, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por $44, con efectos al 31 de diciembre de 2016.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de diciembre de 2017, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por $51, con efectos al 31 de diciembre de 2017.

Dividendos -

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2017. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas. Asimismo, la LISR otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos.

El estímulo es aplicable siempre y cuando dichos dividendos o utilidades se hayan generado en 2014, 2015, 2016 y sean reinvertidos en la persona moral que genero dichas utilidades, y consiste en un crédito fiscal equivalente al monto que resulte de aplicar al dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda al año de distribución como sigue:

Año de distribución del dividendo o utilidad	Porcentaje de aplicación al monto del dividendo o utilidad distribuido (%)
2017	1
2018	2
2019 en adelante	5

El crédito fiscal determinado será acreditable únicamente contra el 10% adicional de ISR que la persona moral deba retener y enterar y siempre y cuando se cumpla con los requisitos establecidos en la propia Ley del ISR.

Otros efectos en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital contable muestra un saldo de $10 y $23, respectivamente, que corresponden al efecto por valuación de instrumentos financieros derivados, cuyos efectos contables han sido generados por valuaciones de activos que no necesariamente se han realizado, lo que puede representar una restricción en el reembolso a los accionistas al considerar que esto podría originar problemas de liquidez del Banco en el futuro.

Utilidad integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se analiza como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
Concepto	2017	2016
Utilidad neta según el estado de resultados	$ 120	$ 117
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo del año	(13)	25
Utilidad integral	$ 107	$ 142

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2017	2016
Utilidad neta (millones)	$ 120	$ 140
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139
Utilidad básica por acción (pesos)	$ 111.23	$ 129.50

Capital mínimo -

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar la Institución tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir el capital mínimo, la Institución podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización -

a. Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Disposiciones aplicables.

Al cierre del ejercicio 2017 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 19.51% (15.78% en 2016), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización.

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Activos en riesgo de crédito	$ 4,490	$ 5,259
Activos en riesgo de mercado	2,183	2,233
Activos en riesgo operacional	758	788
Activos en riesgo totales	7,431	8,280
Capital neto	$ 1,449	$ 1,307
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	32.28%	24.84%
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	19.51%	15.78%

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina conforme a lo señalado por la Comisión, como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Capital contable	$ 1,805	$ 1,707
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	(356)	(399)
Capital básico	1,449	1,307
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	-	-
Capital complementario	-	-
Capital neto	$ 1,449	$ 1,307

De acuerdo con las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones. Derivado de lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2017 el Banco quedó clasificado en la categoría I.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco, la elaboración y presentación de un plan de restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditores especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Banco fue calificado por la agencia Moody's a largo plazo como Aaa.mx y a corto plazo como MX-1.

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las instituciones de crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 8% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros de 2017 y 2016.

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como se muestra en la página siguiente.

	31 de diciembre de			
	2017		2016	
	Activos ponderados	Capital requerido	Activos ponderados	Capital requerido
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	$ 2,183	$ 175	$ 2,233	$ 179
Total	$ 2,183	$ 175	$ 2,233	$ 179

c. Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2017		2016	
	Activo ponderado	Capital requerido	Activo ponderado	Capital requerido
Grupo I (ponderado al 0%)	$ 4,490	$ 359	$ 5,259	$ 421
Total	$ 4,490	$ 359	$ 5,259	$ 421

d. Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el método del Indicador Básico. Bajo este Método, el Banco debe cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es $61 y $63, respectivamente.

Nota 16 - Impuesto sobre la renta:

La Institución y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de $156 en 2017 (utilidad fiscal de $175 en 2016). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.

La Ley del ISR establece una tasa del ISR aplicable para 2017 y 2016 y los siguientes ejercicios del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

La provisión para ISR en 2017 y 2016 se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
ISR consolidado causado	$ 48	$ 52
ISR consolidado diferido	(15)	(3)
Total provisión de impuestos a la utilidad	$ 33	$ 49

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Resultado antes de impuestos a la utilidad	$ 153	$ 166
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	46	50
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	8	3
Provisiones no deducibles	28	14
Ingresos no acumulables	(38)	(27)
Ajuste anual por inflación	(40)	(18)
Otras partidas permanentes	29	27
Total provisión de impuestos a la utilidad	$ 33	$ 49
Tasa efectiva	22%	29%

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Provisiones	$ 204	$ 184
Instrumentos financieros derivados	(14)	(33)
Comisiones y pagos anticipados	(173)	(195)
Otros resultados integrales	(23)	(24)
Otros activos	19	-
	13	(68)
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo (pasivo)	$ 4	($ 20)

PTU:

La compañía subsidiaria (VW Servicios) está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR. En 2017 VW Servicios determinó una PTU causada de $2 ($2 en 2016). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efecto contables se reconoce la depreciación actualizada, mientras que para efectos de PTU causada se reconoce la misma base gravable que para ISR, lo cual genera diferencias en el tiempo en que algunas partidas se acumulan o deducen contable y para efectos de PTU, así como por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o de PTU del año.

Nota 17 - Instituto para la Protección al Ahorro Bancario:

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDI (aproximadamente $2 al 31 de diciembre de 2017 y 2016), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquellos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2017 y 2016, por concepto de cuotas, ascendieron a $15 y $14, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por $40 y $49, respectivamente.

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Por cobrar:		
Volkswagen de México S. A. de C. V. (afiliada)	$ 5	$ -
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada)	13	42
Volkswagen Finance Private Limited S.A. (afiliada)	1	-
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	6	-
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	3	-
Volkswagen Leasing GmbH (afiliada)	1	-
	30	42
Por pagar:		
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	-	(6)
Saldo neto	$ 30	$ 36

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios[1]	$ 326	$ 290
Cobro de intereses	2	1
Pago de incentivos por penetración[2]	(19)	(23)
Pago de renta de oficinas	(1)	(1)
	$ 308	$ 267

[1] Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios.
[2] Beneficios pagados a los concesionarios por medio de VW Leasing.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios [1]	$ -	($ 28)
Comisión por garantía[2]	(1)	(1)
Gastos por servicios de administración y capacitación	(30)	-
Ingresos por servicios de personal[3]	6	4
	($ 25)	($ 25)

[1] Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de la administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos.

[2] Corresponde a la comisión que paga el Banco a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

[3] Corresponde a ingresos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios médicos, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Compra de vehículos[1]	($ 96)	($ 101)
Cobro de subvención[2]	76	78
Pagos otros servicios[3]	(8)	(4)
	($ 28)	($ 27)

[1] Compra de equipo de transporte (autos) para otorgar la prestación de arrendamiento de autos a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.

[2] Apoyos por parte de las marcas para incentivar ventas.

[3] Gastos de VW Servicios relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Volkswagen Finance Private Limited (afiliada):		
Ingresos por servicios de administración de personal	$ 1	$ 2
Volkswagen Finance, S. A. (afiliada):		
Ingresos por honorarios	$ -	$ 1
Volkswagen Bank Gmbh (afiliada):		
Ingresos por servicios de administración de personal[3]	$ 3	$ 4
Volkswagen Pon Financial Services (afiliada):		
Gastos por servicio de personal	$ 2	($ 2)
Volkswagen Software Asset Managment GmbH:		
Administración de sistemas[2]	$ -	($ 1)
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios[1]	($ 3)	($ 3)
Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios[1]	($ 1)	($ 1)
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas S.A. de C.V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios	($ 1)	$ -
Volkswagen Leasing Gmbh (afiliada):		
Prestación de servicios administrativos y de personal	($ 1)	$ -

[1] Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

[2] Corresponde principalmente al pago de licencias por el uso de los sistemas de información.

Nota 20 - Información adicional sobre el estado de resultados:

Margen financiero

a. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Cartera de créditos	$ 668	$ 660
Disponibilidades	36	8
Comisiones por otorgamiento de créditos	43	51
Operaciones de cobertura	23	-
	$ 770	$ 719

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Certificados bursátiles	$ 74	$ 67
Comisiones pagadas a concesionarias	82	87
Depósitos a plazo	187	103
Costo por cancelación de intereses moratorios	-	1
	$ 343	$ 258

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como se muestra a continuación:

	2017		2016	
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida
Cartera de consumo	$ 49	$ -	$ 65	$ -

Nota 21 - Administración de riesgos:

a. Administración de Riesgos -

El Banco cuenta con un área dedicada a la evaluación y administración de riesgos, denominada Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) misma que cuenta con las funciones para identificar, medir, vigilar, mitigar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución dentro del marco normativo local (CNBV) así como los estándares internacionales que nos rigen European Banking Authority (EBA).

La administración del riesgo consiste en realizar un conjunto de actividades de evaluación y que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante la creación de reservas y/o mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas, así como la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se entiende como la posible pérdida que enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada con la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago y esto resulte en un incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación.

Para medir el riesgo de crédito, se debe considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Este método atiende la regulación en materia de reservas crediticias; también bajo este esquema el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito en sus dos enfoques:

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso de selección que considera una herramienta de originación de crédito con un sistema paramétrico (scoring) así como con la medición de capacidad de pago del acreditado, ambos parámetros son validados semestralmente en los órganos colegiados correspondientes (Comité de Riesgos).

- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del conjunto de créditos individuales que conforman el portafolio, así como el monitoreo y estrategias de su diversificación y la medición de la pérdida esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y pérdida no esperada (considerando un nivel de confianza acorde con Basilea de 99.9%).

El nivel de exposición de portafolio al 31 de diciembre de 2017 así como la pérdida esperada y no esperada asociado son los siguientes:

Exposición millones de pesos	Pérdida esperada millones de pesos	Pérdida no esperada millones de pesos
$4,336	$ 222	$ 159

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios asociados al valor de activos y/o pasivos del Banco.

Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación, etc. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad del valor en los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por los efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características financieras de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo asociado a éstos y sus vencimientos, es importante recalcar que el apetito de riesgo de mercado en nuestra Institución limita las operaciones a contrapartes con alta calificación crediticia.

El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco calcula diariamente el VaR mediante el método paramétrico y el método histórico, con los siguientes criterios: un horizonte de tiempo de 1 día, un intervalo de confianza del 95% y 252 días de historia.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades; asimismo se realizan pruebas de estrés y retrospectivas para validar su vigencia tal y como lo requieren las sanas prácticas de administración de riesgo.

Al 31 de diciembre 2017, la exposición a riesgo y nivel de VaR en cada una de las modalidades descritas ascienden a:

Exposición promedio millones de pesos	VaR paramétrico (Valor en Riesgo) miles de pesos 31 de diciembre de 2017*	VaR histórico (Valor en Riesgo) miles de pesos 31 de diciembre de 2017*
$ 552	$ 420	$ 3

*Última inversión en el cuarto trimestre de 2017.

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

A través de un órgano colegiado (Comité de ALM) que sesiona de forma mensual, el Banco analiza y toma las decisiones que le permiten administrar de manera óptima el descalce entre activos y pasivos respetando el apetito de riesgo del Banco.

El principal indicador para el análisis del riesgo de liquidez en el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que al cierre de 2016 ascendió a:

	31 de diciembre de 2017
Descalce entra activos y pasivos promedio	19.2%

Adicionalmente, en el mismo comité se da seguimiento mensual al coeficiente de cobertura de liquidez requerido por la CNBV, para asegurarse que la empresa es capaz de hacer frente a sus salidas netas ponderadas de efectivo en los siguientes 30 días. Al 31 de diciembre de 2017 el coeficiente de cobertura de liquidez es:

	31 de diciembre de 2017
Coeficiente de cobertura de liquidez promedio	690.1%

Riesgo operacional (incluyendo riesgos legal y tecnológico)

El riesgo operacional se define y entiende en la Institución como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende los riesgos tecnológico y legal.

En el Banco la administración del riesgo operacional (incluyendo tecnológico y legal) tiene como objetivo fundamental el identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

Se cuenta con un manual de riesgos que incluye la administración de riesgo operacional aprobado por el Comité de Riesgos. Este incluye los lineamientos, políticas, procedimientos y metodologías relacionados a la identificación, evaluación, control, tratamiento y reporteo de riesgos.

El Banco ha designado dentro de todos sus procesos los denominados “Key Users”. Estas figuras dentro del Banco funcionan como responsables de riesgo operacional dentro de los procesos, y son responsables de identificar, evaluar y reportar directamente a la UAIR los riesgos operacionales, tecnológicos y legales potenciales; asimismo recibirán los reportes de los eventos de pérdida que se han presentado por riesgo operacional que pueden y/o han impactado en su operación. Asimismo, ellos son responsables de recaudar los reportes de los eventos de pérdida y realizar el reporte de eventos de pérdida o riesgos potenciales identificados.

En ese sentido, se llevó a cabo un programa anual de capacitación a los “Key Users” en materia de riesgo operacional. Esto con la finalidad de capacitarlos en cuanto a las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la correcta administración de riesgos operacionales, legales y tecnológicos.

La Institución como parte de la administración de riesgo operacional, tecnológico y legal, lleva a cabo lo siguiente:

- Actualmente la Institución ha diseñado un proceso de gestión de riesgos operacionales, tecnológicos y legales, Modelo de Administración de Riesgo Operacional (MARO), el cual se encuentra alineado a prácticas del sector, como principal objetivo del modelo de gestión de riesgo operacional se encuentra identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

- Para llevar a cabo la administración de riesgo operacional, legal y tecnológico, la Institución ha establecido un gobierno de riesgos el cual se basa en las denominadas tres líneas de defensa, en las cuales la principal, la primera línea de defensa está conformada por los dueños de procesos, quienes se encargan de llevar a cabo la gestión diaria de los riesgos operacionales inmersos en sus procesos junto con las funciones de tecnología y legal, así mismo se ha definido en la segunda línea de defensa que a las áreas de control interno, la UAIR y la función de LISO , quienes son los encargados de proveer las metodologías para la gestión de riesgos operacionales y la mejora continua de controles. Asimismo, la tercera línea de defensa está conformada por el área de auditoría interna quien será la encargada de verificar la alineación de la Institución con el MARO. Existe una comunicación continua entre la UAIR, Control Interno, LISO y Auditoría Interna.

- Dentro del Comité de Riesgos se presentan los riesgos críticos identificados, así como las acciones que se han establecido para mitigar los riesgos críticos identificados. Asimismo, se presenta el comportamiento de los indicadores de riesgos y si estos se encuentran alineados a las tolerancias al riesgo establecidas.

- Los key users asignados son los responsables de reportar cualquier cambio en sus procesos, sistemas, gente, etc. y aquellos riesgos operacionales que surjan de dichos cambios.

- El MARO ha sido implementado a través de los procesos principales, por lo que actualmente la Institución ha identificado los riesgos operacionales potenciales a los que se encuentra expuesta, los cuales concentra la UAIR y a su vez informa al Comité de Riesgos.

- Cada seis meses, la UAIR y las áreas de negocio realizan sesiones o talleres para identificar y evaluar los riesgos operacionales, legales y tecnológicos a los que está expuesta la Institución. Estos riesgos y sus respectivos controles se documentan en matrices de riesgos y controles.

- Se evalúan e informan las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados a los responsables de las áreas implicadas; cada área debe ser consciente de sus riesgos, así como identificarlos y comunicarlos a la UAIR quien a su vez lo debe comunicar al Comité de Riesgos.

- Dentro del Comité de riesgos, se analizan los posibles impactos y si se requieren planes de remediación adicionales para mitigar los riesgos identificados y clasificados como críticos.

- Se mantiene una base de datos histórica que contiene el registro sistemático de los diferentes eventos de pérdida y su impacto en la contabilidad, mismos que quedan registrados en el sistema de riesgo operacional. Esto incluye pérdidas relacionadas a riesgo tecnológico, legal y operacional.

- La UAIR es responsable de realizar una conciliación mensual entre los registros contables y la base de eventos de pérdida para corroborar la información relacionada a pérdidas por riesgo operacional (incluido tecnológico y legal).

- El nivel de tolerancia establecido por el Grupo VW sobre la gestión de riesgo operacional para VW Bank es de $8 millones de pesos.

- Se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Disaster and Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, de la operación principal de la Institución y la recuperación de sus principales procesos críticos de la Institución.

- Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización establecidas por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

- Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos.

Riesgo tecnológico

Entendido como la pérdida potencial por daños o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios de la Institución con sus clientes.

Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos como:

- Diariamente se realiza una copia de todas las operaciones y transacciones concertadas. Se mantienen en resguardo copias de seguridad de los procesos realizados.

- Políticas de contingencias en caso de: fallas en comunicaciones, actos de vandalismo, desastres naturales, entre otros.

- Los riesgos tecnológicos identificados durante los talleres de identificación de riesgos operacionales son reportados al área de TI con el objetivo de darles seguimiento y resolverlos.

Riesgo legal

La Institución ha implementado políticas y procedimientos de minimización del riesgo legal que consideran:

- Revisión de los procesos jurídicos por el departamento de Legal.

- Elaboración de reportes de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables a la Institución; dichos reportes se elaboran de manera trimestral.

- Se consolidan en una base todos los procesos judiciales donde la Institución es actora o demandada, esto a su vez se envía a la UAIR para que concentre las pérdidas materializadas por riesgo legal.

- Diariamente, el área Legal revisa el Diario Oficial de la Federación para conocer las nuevas regulaciones aplicables a la Institución y las comunica a las áreas responsables para alinear la operación del Banco y evitar estar incumplimiento.

- Se cuenta con una reserva legal previamente definida por las áreas responsables para poder hacer frente a cualquier situación legal adversa que la Institución enfrente.

De acuerdo al último trimestre de 2017, este es el promedio a la exposición al riesgo

	31 de diciembre de 2017
Promedio eventos materializados (miles de pesos)	$ 243
Número de eventos	10

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

A continuación se describen una serie de NIF que el CINIF emitió durante 2013, 2014, 2016 y 2017, las cuales entrarán en vigor en los años que se indican. La Institución se encuentra analizando el efecto que tendrán estas modificaciones en la información financiera que se presenta, en caso de ser aplicables, de acuerdo con lo que se menciona en la Nota 2.

2019

NIF D-5 "Arrendamientos". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los arrendamientos mediante un único modelo de contabilización por el arrendatario. Requiere que el arrendatario reconozca, desde el inicio del arrendamiento: a) un pasivo por arrendamiento (rentas por pagar a valor presente), y b) por ese mismo monto, un activo llamado activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente arrendado.

Modifica la presentación del estado de flujos de efectivo, presentado los pagos para reducir los pasivos por arrendamiento dentro de las actividades de financiamiento. Asimismo, modifica el reconocimiento de los arrendamientos en vía de regreso requiriendo al vendedor-arrendatario reconocer como una venta los derechos transferidos al comprador-arrendador que no le regresan.

2018

NIF C-3 "Cuentas por cobrar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.*

NIF C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los pasivos, provisiones y compromisos, disminuyendo su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19. Se modificó la definición de pasivo, eliminando el concepto de "virtualmente ineludible" e incluyendo el término "probable". *

NIF C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar". Establece las normas de valuación, reconocimiento contable, presentación y revelación de las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros por cobrar.*

NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo.*

NIF C-20 "Instrumentos de financiamiento por cobrar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento. Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de los instrumentos financieros en el activo para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la Administración.*

* La aplicación de estas NIF se permite de manera anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se apliquen de forma conjunta la NIF C-2 "Inversión en instrumentos financieros", NIF C-3 "Cuentas por cobrar", NIF C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos", NIF C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar", NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar" y NIF C-20 "Instrumentos de financiamiento por cobrar".

NIF D-1 "Ingresos por contratos con clientes". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los ingresos que se incurren para obtener o cumplir con los contratos con clientes. Se establecen los aspectos más significativos para el reconocimiento de los ingresos a través de la transferencia de control, identificación de las obligaciones a cumplir de un contrato, asignación del monto de la transacción y el reconocimiento de derechos de cobro. Esta NIF elimina la supletoriedad de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 18 "Ingresos de actividades ordinarias", y sus interpretaciones, según se establece en la NIF A-8 "Supletoriedad".**

NIF D-2 "Costos por contratos con clientes". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los costos que surgen de contratos con clientes. Establece la a normativa relativa al reconocimiento de los costos por contratos con clientes, asimismo incorpora el tratamiento contable de los costos relacionado con contratos de construcción y fabricación de bienes de capital incluyendo los costos relacionados con contratos de clientes. Esta NIF, en conjunto con la NIF D1, "Ingresos por contratos con clientes", deroga el Boletín D-7 "Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital" y a la INIF 14 "Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles".**

** La aplicación de dichas NIF se permite de manera anticipada, siempre y cuando se haga de manera conjunta.

<u>Mejoras a las NIF 2018</u>

NIF B-2 "Estado de Flujos de Efectivo". Se requiere revelar los cambios relevantes que hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo en pasivos considerados como parte de las actividades de financiamiento, preferentemente presentar una conciliación de saldos iniciales y finales.

NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo". Se aclara que el método de depreciación basado en Ingresos no se considera valida, por lo tanto, la depreciación basada en métodos de actividad son los únicos permitidos.

NIF C-8 "Activos Intangibles". Establece que el uso de un método de amortización de activos intangibles basado en el monto de ingresos asociado con el uso de dichos activos no es apropiado.

NIF C-14 "Transferencia y Baja de Activos Financieros". Puntualiza que el reconocimiento posterior de un activo transferido debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, eliminando la metodología anterior que establecía que cuando el reconocimiento posterior se realizaba a valor razonable los efectos del activo transferido se reconocían en resultados.

Marcel Fickers Director General	Rosario Zamacona Gerente de Contabilidad	Rubén Carvajal Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A.
Institución de Banca Múltiple
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2019

FRANCISCO JAVIER MARISCAL

CONTADOR PUBLICO

Avenida 31 Poniente 4128, Piso 8
Col. Ampliación Reforma Sur - 72160
Puebla, Pue.

Tels: 222 273 4400

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 27 de marzo de 2020

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A.
Institución de Banca Múltiple

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Institución al 31 de diciembre de 2019 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Institución en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Institución es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha o de revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Institución o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del Gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Institución.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución.

- Evalúo si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de

auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros presentan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

- Comunico a los responsables del Gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el trascurso de mi auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y de empleados de la Institución sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la CNBV.

Me permito solicitar atentamente a esta Asamblea la aprobación del presente informe y anexarlo al acta de Asamblea respectiva.

C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Bank, S. A.
Institución de Banca Múltiple
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2018

FRANCISCO JAVIER MARISCAL
CONTADOR PUBLICO

AVENIDA 31 PONIENTE 4128 - 8o. PISO
72160 PUEBLA, PUE.

TEL. (222) 273-4404
FAX: (222) 273-4405

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 29 de marzo de 2019

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A. de C. V.,
Institución de Banca Múltiple

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Institución al 31 de diciembre de 2018 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Institución en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Institución es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha o de revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Institución o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del Gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Institución.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o por error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución.

- Evalúo la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.

- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros presentan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

- Comunico a los responsables del gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el trascurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la Institución sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la CNBV.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe y anexarlo al acta de Asamblea respectiva.

C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Bank, S. A.
Institución de Banca Múltiple

Informe del Comisario

31 de diciembre de 2017

FRANCISCO JAVIER MARISCAL
CONTADOR PUBLICO

AVENIDA 31 PONIENTE 4128 - 8o. PISO
72160 PUEBLA, PUE.

TEL. (222) 273-4404
FAX: (222) 273-4405

Informe del Comisario

Ciudad de México, 28 de febrero de 2018

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A. de C. V.,
Institución de Banca Múltiple

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Institución al 31 de diciembre de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Institución en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Institución es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Institución o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Institución.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución.

- Evalúo la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.

- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.

Comunico a los responsables del gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el trascurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la Institución sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la CNBV.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexo al acta de Asamblea respectiva.

C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Estados financieros

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

ANNUAL REPORT
IFRS

2019

Key Figures

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

€ million (as of Dec. 31)	2019	2018
Total assets	112,444	80,462
Loans to and receivables from customers attributable to		
Retail financing	20,712	16,676
Dealer financing	5,413	4,062
Leasing business	39,951	19,760
Lease assets	22,776	13,083
Equity	12,029	8,016
Operating profit	1,223	844
Profit before tax	1,264	818

in percent (as of Dec. 31)	2019	2018
Cost/income ratio[1]	54	59
Equity ratio[2]	10.7	10.0
Return on equity[3]	12.6	10.5

Number (as of Dec. 31)	2019	2018
Employees	10,773	8,603
Germany	5,763	5,340
International	5,010	3,263

1 General and administrative expenses, adjusted for expenses passed on to other entities in the Volkswagen Group / interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transaction, interest expenses, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks and net fee and commission income.
2 Equity/total assets.
3 Profit before tax / average equity.

RATING (AS OF DEC. 31)	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Short-term	Long-term	Outlook	Short-term	Long-term	Outlook
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	stable	P-2	A3	stable

All figures shown in the report are rounded, so minor discrepancies may arise when amounts are added together. The comparative figures from the previous fiscal year are shown in parentheses directly after the figures for the current fiscal year.

COMBINED MANAGEMENT REPORT

04 Fundamental Information about the Group
09 Report on Economic Position
19 Volkswagen Financial Services AG (Condensed, in accordance with the HGB)
22 Report on Opportunities and Risks
31 Human Resources Report
36 Report on Expected Developments

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

43 Income Statement
44 Statement of Comprehensive Income
45 Balance Sheet
47 Statement of Changes in Equity
48 Cash Flow Statement
49 Notes to the Consolidated Financial Statements
158 Responsibility Statement

ADDITIONAL INFORMATION

159 Independent Auditor's Report
164 Report of the Supervisory Board

COMBINED MANAGEMENT REPORT

04 Fundamental Information about the Group
09 Report on Economic Position
19 Volkswagen Financial Services AG (Condensed, in accordance with the HGB)
22 Report on Opportunities and Risks
31 Human Resources Report
36 Report on Expected Developments

Fundamental Information about the Group

Steady international growth continues to confirm the business model of Volkswagen Financial Services AG.

BUSINESS MODEL

Over the years, the companies in the Volkswagen Financial Services AG Group have evolved increasingly dynamically into providers of comprehensive mobility services. The key objectives of Volkswagen Financial Services AG are:

- to promote Group product sales for the benefit of the Volkswagen Group brands and the partners appointed to distribute these products;
- to strengthen customer loyalty to Volkswagen Financial Services AG and the Volkswagen Group brands along the automotive value chain (among other things, by targeted use of digital products and mobility solutions);
- to create synergies for the Group by pooling Group and brand requirements in relation to finance and mobility services;
- to generate and sustain a high level of return on equity for the Group.

ORGANIZATION OF THE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG GROUP

The companies of the Volkswagen Financial Services AG Group provide financial services to private, corporate and fleet customers. The close integration of marketing, sales and customer service focused on customers' needs goes a long way toward keeping the processes lean and implementing the sales strategy efficiently.

The reorganization initiated in 2016, aiming at a systematic separation of the European lending and deposits business from the other activities of Volkswagen Financial Services AG, was completed during the course of the year.

INTERNAL MANAGEMENT

The Company's key performance indicators are determined on the basis of IFRSs and are presented as part of the internal reporting system. The most important non-financial performance indicators are penetration, current contracts and new contracts. The financial key performance indicators are the volume of business, operating result, return on equity and the cost/income ratio.

KEY PERFORMANCE INDICATORS

	Definition
Nonfinancial performance indicators	
Penetration	Ratio of new contracts for new Group vehicles under retail financing and leasing business to deliveries of Group vehicles, based on Volkswagen Financial Services AG's consolidated entities.
Current contracts	Contracts recognized as of the reporting date
New contracts	Contracts recognized for the first time in the reporting period
Financial performance indicators	
Volume of business	Loans to and receivables from customers arising from retail financing, dealer financing, leasing business and lease assets.
Operating profit/loss	Interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transactions, interest expense, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks, net fee and commission income, net gain or loss on hedges, net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income, general and administrative expenses and net other operating income/expenses
Return on equity	Return on equity before tax, which is calculated by dividing profit before tax by average equity.
Cost/income ratio	General and administrative expenses, adjusted for expenses passed on to other entities in the Volkswagen Group / interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transaction, interest expenses, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks and net fee and commission income.

OTHER NONFINANCIAL PERFORMANCE INDICATORS

Customer satisfaction and external employer ranking are also measured.

Customer Satisfaction

The satisfaction of Volkswagen Financial Services AG's customers results from a customer-oriented product range and the service focus of the staff.

In the annual assessment, these two aspects serve as suitable indicators for critically evaluating whether the customer satisfaction target of 90% will be attained in 2025.

In 2019, the satisfaction rate of 83% was within the expected range.

The aspiration of Volkswagen Financial Services AG is to provide customers with total satisfaction. To this end, suitable action plans are drawn up at country level.

External Employer Ranking

A strategic key performance indicator has been specified for financial services activities: external employer ranking.

This involves Volkswagen Financial Services AG submitting itself to external benchmarking, generally on a two-year cycle.

The Company's aim is to position itself as an attractive employer and determine appropriate measures that will enable it to become a top-20 employer by 2025, not just in Europe, but globally. For example, Volkswagen Financial Services AG was represented in various national and international best-employer rankings the last time it participated in 2019. Coming in eleventh place, it was among the top European employers in the "Great Place to Work" employer competition.

CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS

The transfers referred to below were part of the further reorganization of Volkswagen Financial Services' legal entities.

On March 29, 2019, Volkswagen Financial Services AG took over the following entities from Volkswagen Bank GmbH:

- Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan, Italy,
- Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom, incl. its subsidiaries MAN Financial Services Ltd. and Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd.,
- Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes, United Kingdom,
- ŠkoFIN s.r.o., Prague, Czech Republic, and
- Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw, Poland.

On May 31, 2019, Volkswagen Finance 2 S.L.U., Alcobendas (Madrid), Spain, including its three subsidiaries Volkswagen Renting S.A., Alcobendas (Madrid), Spain, Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat (Barcelona), Spain, and MAN Financial Services España S.L., Coslada (Madrid), Spain, were merged into Volkswagen Financial Services AG.

On July 31, 2019, Volkswagen Financial Services AG took over Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, including its wholly owned subsidiary Volkswagen Service

Sverige AB, Södertälje, Sweden, by way of a spinoff from Volkswagen Bank GmbH.

In addition, the following further material changes in equity investments have occurred:

Volkswagen Losch Financial Services S.A., whose registered office is located in Howald, Luxembourg, commenced its operating activities on January 2, 2019 as planned. The company offers leasing products in the Luxembourg market, mainly for retail customers and small fleets. The company will also offer financeings through a local provider from 2020 onward. Volkswagen Losch Financial Services S.A. is a joint venture, with 60% of the shares held by Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, and 40% by Losch Services S.à.r.l.

On January 30, 2019, PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, Canada, established PayByPhone US Inc., Wilmington, DE, USA, as a wholly owned second-tier subsidiary of Volkswagen Financial Services AG. The purpose of establishing this company was to expand the operating activities of the PayByPhone Group in North America.

With effect from February 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG transferred all the shares in Volkswagen Finance Belgium S.A., Brussels, Belgium, to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind.

Effective March 21, 2019, LEONIE FS DVB GmbH, Stuttgart, a wholly owned subsidiary of Daimler AG, Stuttgart, made an equity investment of 20% in Mobility Trader Holding GmbH, Berlin, by way of a capital increase. Mobility Trader Holding GmbH acts as a holding company for local companies off the heycar Group.

On April 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG transferred all the shares in ŠkoFin s.r.o., Prague, Czech Republic, and Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw, Poland, by means of a contribution in kind to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG.

On April 10, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, in which Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, holds a 60% equity investment, acquired through its wholly owned subsidiary Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands, the leasing company Maas Leasing B.V., Nieuwkoop, Netherlands, from J. Maas Holding B.V., Nieuwkoop, Netherlands, thereby expanding its portfolio by approximately 1,475 contracts.

Effective May 24, 2019, Maas Leasing B.V. acquired the portfolio of the leasing company Lease Connection B.V., Gouda, Netherlands, by means of an asset deal, thereby expanding the portfolio of Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, by approximately 1,215 contracts.

Mobility Trader UK Ltd., London, United Kingdom, was established as a wholly owned subsidiary of Mobility Trader Holding GmbH, Berlin, on May 24, 2019.

Effective June 28, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired 75.1% of the shares in PTV Truckparking B.V., Utrecht, Netherlands, from PTV Planung Transport Verkehr AG, Karlsruhe. In the course of the transaction, the company was renamed as Truckparking B.V. Truckparking B.V. operates an online platform that enables truck drivers and schedulers to plan routes, find parking lots, make reservations, and communicate with other drivers. Based on this majority stake, Volkswagen Financial Services AG is continuing to expand its presence in the strategic business area of parking.

On July 4, 2019, PayByPhone Ltd., Hatfield, United Kingdom, a subsidiary of PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, Canada, acquired all of the shares in Mirada Connect Ltd., Liverpool, United Kingdom. Similarly to PayByPhone, the acquired company offers products for processing parking-related payments and enables consumers to use an app, SMS or telephone speech recognition to pay for parking tickets. On completion of the acquisition, the company was renamed as Connect Cashless Parking Ltd. It is planned to merge the product ranges of PayByPhone and Connect in the United Kingdom and Ireland over the medium term in order to offer the broadest parking-place coverage as possible to customers.

Effective August 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred the following equity investments to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind:

> its 60% equity investment in Collect Car B.V., Rotterdam, Netherlands, including the wholly owned subsidiaries Greenwheels GmbH, Dortmund, and Greenwheels Shared Services B.V., Rotterdam, Netherlands,
> its 50.01% equity investment in Volkswagen D'Ieteren Finance S.A., Brussels, Belgium,
> its 51% equity investment in Volkswagen Møller Bilfinans A/S, Oslo, Norway.

Euromobil Autovermietung GmbH, Isernhagen, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was merged into EURO-Leasing GmbH, Sittensen, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, on August 31, 2019. The pooling of the rental business in one entity facilitates the leveraging of process synergies and safeguards future growth in the strategic business area of vehicle renting. As a provider of a full range of services for the renting of passenger cars and trucks, the company is able to offer both individuals and business customers perfectly tailored mobility solutions based on short- and long-term rentals.

On September 12, 2019, Volkswagen Financial Services AG established Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o., Warsaw, Poland.

Volkswagen Financial Services AG also established Volkswagen Leasing Polen GmbH, Braunschweig, on September 16, 2019.

On September 16, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, signed a contract to acquire 26% of the shares in Glinicke Leasing GmbH, Kassel, from Glinicke Finanz Holding GmbH & Co. KG, Kassel. One of the aims of this equity investment is to include business bike leasing in the range of products offered to German fleet customers. Final completion of the deal is still subject to consent from the antitrust authorities.

Effective September 30, 2019, Volkswagen Financial Services AG increased its majority share in the mobility service provider Truckparking B.V., Utrecht, Netherlands, to approximately 78.7%.

Effective October 10, 2019, Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai, India, a joint venture in which Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, holds 91% of the shares and Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, 9% of the shares, acquired 25% of the shares in Kuwy Technologies Private Limited, Chennai, India, as part of a capital increase. Kuwy Technologies Private Limited has an app-based brokering platform for vehicle finance and acts as an interface between the trade and finance providers.

Volkswagen Semler Finans Danmark A/S., based in Søborg, Denmark, was established on October 11, 2019. Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, holds 51% of the shares in this joint venture, with the Semler Gruppen A/S, Brøndby, Denmark, holding the other 49%. The company will offer a broad range from the captive product portfolio (leasing, financing, insurance) in the Danish market from March 2021.

Effective October 15, 2019, MAN Financial Services Ltd., Swindon, UK, was liquidated after all assets were transferred from this company to Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, UK.

On October 30, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired all of the sharesin LogPay Financial Services GmbH (LPFS), Eschborn, from DVB Bank SE, Frankfurt. This acquisition represents a further strengthening of Volkswagen Financial Services AG's commitment to automotive mobility business, allowing the company to centralize the fuel card and toll charging business while opening up considerable additional market potential in connection with payment processing related to local public transport via LogPay Mobility Services, Eschborn, a wholly owned subsidiary of LPFS. Going forward, it is also planned that LPFS will, under the new ownership structure, process transactions related to DVB Bank's freight settlement system.

On October 30, 2019, DutchLease B.V., Amersfoort, Netherlands, was merged into Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands.

Effective October 31, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired 60% of the shares in Fleet Company GmbH, Oberhaching, from TÜV SÜD Auto Service GmbH, Munich, a wholly owned subsidiary of TÜV SÜD AG, Munich. This strategic partnership broadens Volkswagen Financial Services AG's offering in international fleet and mobility management and consolidates these services under the FleetLogistics brand name.

Effective November 1, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was merged into Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands. Immediately after this merger, Volkswagen Leasing B.V. was renamed Volkswagen Pon Financial Services B.V.

Effective November 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred the following entities to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind:

- its 60% equity investment in Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands,
- its 100% equity investment in Volkswagen Insurance Services Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat (Barcelona), Spain,
- its 100% equity investment in MAN Financial Services Espana S.L., Coslada (Madrid), Spain,
- its 100% equity investment in Volkswagen Renting S.A., Alcobendas (Madrid), Spain,
- its 100% equity investment in Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom,
- its 100% equity investment in Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes, United Kingdom.

Effective November 7, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, purchased the portfolio of the leasing company 2Lease B.V., Hilversum, Netherlands, via an asset deal, thereby expanding its portfolio by around 450 contracts.

Effective November 11, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, purchased the portfolio of the leasing company Auto Borchwerf Lease B.V., Roosendaal, Netherlands, via an asset deal, thereby expanding its portfolio by around 165 contracts.

Effective November 20, 2019, OOO MAN Financial Services, Moscow, Russia, was merged into OOO Volkswagen Group Finanz, Moscow, Russia, as the portfolio of OOO MAN Financial Services had been run off.

Effective November 29, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred VW Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind.

Effective December 9, 2019, Volkswagen Financial Services Singapore Ltd., Singapore, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was liquidated following the run-off of its finance portfolio.

As part of the corporate action approved in 2018, Volkswagen Financial Services AG paid €1 billion from its retained earnings to Volkswagen AG. During the first half of 2019, Volkswagen Financial Services AG's additional paid-in capital was increased by means of a payment of €1 billion made by Volkswagen AG.

In the year under review, Volkswagen Financial Services AG increased the equity of the following companies to strengthen their capital resources:

- Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd., Beijing, by roughly €77 million
- Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd., Sandton, by roughly €11 million
- PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, by roughly €22 million
- Rent-X GmbH, Braunschweig, by roughly €6 million

There were no further significant capital increases.

These measures served to expand the business and support the shared growth strategy with the brands of the Volkswagen Group.

There were no other significant changes with respect to equity investments. Detailed disclosures can be found in the list of all shareholdings in accordance with section 313(2) of the HGB (HGB – German Commercial Code) and in accordance with IFRS 12.10 and IFRS 12.21, which can be accessed at www.vwfsag.com/listofholdings2019.

SEPARATE NONFINANCIAL REPORT FOR THE GROUP

The summarized separate non-financial report of Volkswagen AG and the Volkswagen Group in accordance with sections 289 b and 315 b of the HGB for fiscal year 2019 will be available at https://www.volkswagenag.com /presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nichtfinanzieller_Bericht_2019_d.pdf in German and at https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nonfinancial_Report_2019_ e.pdf in English from April 30, 2020.

.

Report on Economic Position

Global economic growth remained robust in 2019, albeit with weakening momentum. Worldwide demand for vehicles fell below the prior-year level. The profit before tax generated by Volkswagen Financial Services AG was further consolidated, significantly exceeding the prior-year figure.

OVERALL ASSESSMENT OF THE COURSE OF BUSINESS AND THE GROUP'S ECONOMIC POSITION

In fiscal year 2019, profit before tax was significantly higher than in the previous year. New business worldwide recorded positive growth over the reporting period.

Volkswagen Financial Services AG increased its business volume year-on-year, particularly in Germany.

The share of financed and leased vehicles in the Group's worldwide deliveries (penetration) stood at 26.1 (22.3)% at the end of 2019.

Funding costs were higher than the prior-year level, although the volume of business was also higher.

The provision for credit risks was higher in the reporting period than in the previous year; the margins remained stable.

The credit risk situation in Volkswagen Financial Services AG's overall portfolio improved slightly in fiscal year 2019 as a result of the reorganization of the legal entities and portfolio growth. The established sales promotion programs with the brands, continuous expansion of the fleet business and the integration of Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom, ŠkoFIN s.r.o., Prague, Czech Republic, Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan, Italy, Volkswagen Renting S.A. Alcobendas (Madrid), Spain, and Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, led to significant growth in the volume of loans and receivables. This growth was also boosted by the stable economic environment in the European markets and the economic recovery trend in Brazil.

The residual value portfolio continued to expand in fiscal year 2019 as a result of the portfolio transfers referred to above (particularly by Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom). This had a positive impact on the risk position. These trends were supported by the solid global economic environment.

Changes in residual value risk continue to be closely monitored on an ongoing basis, leading to corresponding measures where required.

At the level of the Volkswagen Financial Services AG Group overall, liquidity risk remained stable. In 2019, the liquidity situation was significantly impacted by the transfer of portfolios and entities from the sister entity of Volkswagen Bank GmbH (Group) to the Volkswagen Financial Services AG Group.

The funding structure remained well diversified in terms of the instruments used. The main sources of funding, comprising capital markets, ABSs, funding through banks and deposits in individual markets developed stable at Group level.

The global, intercompany efficiency program referred to as Operational Excellence (OPEX), which was launched in fiscal year 2017, has been a success and is currently being continued.

OPEX is focused on achieving further cost savings by 2025 in addition to the requirements under current planning.

The main components are initiatives to enhance productivity (amongst other things by streamlining processes), optimization of distribution costs and the harmonization of IT systems through the global introduction of standardized systems.

Events after the balance sheet date are reported in the notes to the consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services AG in note 72 (page 157).

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG considers the course of business in 2019 to have been positive.

CHANGES IN KEY PERFORMANCE INDICATORS FOR FISCAL YEAR 2019 COMPARED WITH PRIOR-YEAR FORECASTS

	Actual 2018	Forecast for 2019		Actual 2019
Nonfinancial performance indicators[1]				
Penetration (percent)	22.3	> 22.3	Slightly higher than in the previous year	26.1
Current contracts (thousands)	10,164	> 10,164	Significantly higher than in the previous year	14,813
New contracts (thousands)	4,019	> 4,019	Significantly higher than in the previous year	5,655
Financial performance indicators				
Volume of business (€ million)	53,581	> 53,581	Significantly higher than in the previous year	88,852
Operating profit (€ million)	844	> 844	Significantly higher than in the previous year	1,223
Return on equity (percent)	10.5	> 10.5	Slightly higher than in the previous year	12.6
Cost/income ratio (percent)	59	= 59	At prior-year level	54

DEVELOPMENTS IN THE GLOBAL ECONOMY

The global economy sustained its robust growth in 2019 with a decrease in momentum: global gross domestic product (GDP) rose by 2.6 (3.2)%. Economic momentum weakened compared with the previous year, both in advanced economies and emerging markets. With interest rates remaining comparatively low and prices for energy and other commodities falling year-on-year on the whole, consumer prices also declined worldwide. Growing upheaval in trade policy at international level and continuing geopolitical tensions led to much greater economic uncertainty and resulted in a wane in the international trade of goods.

Europe/Other Markets

GDP growth in Western Europe slowed to 1.2 (1.8)% as the year went on. The rate of change in nearly all countries in northern and southern Europe declined compared with the previous year. The uncertain outcome of the Brexit negotiations between the United Kingdom and the European Union (EU) continued to generate uncertainty, as did the related question of what form this relation-ship would take in the future. The unemployment rate in the eurozone continued to decrease, falling to an average of 7.5 (8.1)%, though rates remained considerably higher – albeit declining – in Greece and Spain.

At 2.3 (3.3)%, the Central and Eastern Europe region also recorded a slower growth rate in the reporting period than in the previous year. In Central Europe, GDP growth tapered off at a relatively high level. Economic growth in Eastern Europe was also weaker. Lower prices for energy and other commodities led to a deterioration in the economic situation of the individual countries from this region that export raw materials. At 1.1 (2.2)%, the growth of the Russian economy, the region's largest economy, halved compared with the previous year.

The Turkish economy showed a slightly positive rate of change of 0.5 (2.9)%. Increased tariffs along with the depreciation of the Turkish lira, which is accompanied by very high inflation, led to a decline in purchasing power. South Africa's GDP rose by just 0.2 (0.8)% in the reporting period, down further on the already low figure for the prior period. Ongoing structural deficits, social unrest and political challenges weighed on the economy.

Germany

Germany's GDP continued to grow in 2019 on the back of the strong labor market, though momentum diminished markedly year-on-year to 0.5 (1.5)%. Both business and consumer sentiment darkened further as the year progressed.

North America

Economic growth in the USA declined in the reporting period, reaching 2.3 (2.9)%. The economy was supported mainly by domestic consumer demand. The unemployment rate in the United States was at 3.7 (3.9)%. Given the global uncertainty, the US Federal Reserve lowered its key rate amid relatively steady inflation, thus reversing the tightening of monetary policy it had initiated in the meantime. The US dollar gained strength against the euro in the course of the year. Growth in Canada decreased to 1.6 (2.0)%, while the Mexican economy stagnated at a rate of 0.1 (2.1)%.

South America

Brazil's economy once again recorded only slight growth, at 1.1 (1.3)%. The situation in South America's largest economy remained tense due to political uncertainty, among other factors. The economic situation in Argentina deteriorated further as the year went on. Amid continuing high inflation and at the same time considerable devaluation of the local currency, the country remained in recession, with GDP falling by 2.6 (–2.5)%.

Asia-Pacific

At 6.2 (6.6)%, China's economy recorded a growth rate at a high level in 2019, but its rate of expansion was slightly lower than in the previous year. Government support provided in response to the trade policy dispute between China and the US continued in the course of 2019. The Indian economy saw growth of 4.8 (6.8)% in the reporting period. Japan's GDP grew by only 1.1 (0.3)%.

TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

Automotive financial services were once again in high demand in 2019, despite a contraction in the overall market. This was attributable to a number of factors, notably the persistently low key interest rates in the main currency areas. Service products such as maintenance and servicing agreements and insurance were especially popular, as customers in more advanced automotive financial services markets are putting greater focus on reducing total cost of ownership. In the fleet segment, more customers made use of support from automotive financial service providers in order to optimize their entire mobility management beyond mere fleet operation. There was also increased demand from both private and business customers for mobility services centered on vehicle usage rather than ownership.

The European market saw a slight increase in demand for new vehicles overall in 2019. As a consequence, the recognition of new leases and financing agreements also increased marginally.

In France and Spain, the proportion of new vehicles that were financed or leased remained steady, but the volume of vehicles in this category rose sharply in Italy. Used vehicle sales in Europe went up slightly, although new leases and financing agreements for used vehicles contracted a little. Demand for after-sales products such as inspection, maintenance and spare parts agreements went up in the year under review. Automotive-related insurance also saw a small increase.

In Germany, the number of new vehicles that were leased or financed by loans continued to rise in the reporting period. After-sales products and integrated mobility solutions in the business customer segment were also the subject of greater demand.

Demand for financing and insurance products in South Africa declined slightly.

In the US and Mexican markets, automotive financial services remained very popular in fiscal year 2019. In the USA, the most notable feature was that the demand for leasing services through captive financial services providers remained high.

In Brazil, the consumer credit business was in line with the restrained positive trend seen in 2018. However, the country-specific financial services product Consorcio, a lottery-style savings plan, saw falling sales. In the period under review, almost half of the unit sales of new vehicles were accompanied by sales of financial services products. In the Argentinian market, the sharp rise in interest rates following the recent economic crisis presented a challenge as far as sales of financing and leasing products were concerned.

Demand for automotive financial services across the Asia-Pacific region was mixed in fiscal year 2019. In China, the growth in new contracts slackened as a result of the contraction in passenger car sales. The easing of existing restrictions on registrations in metropolitan areas, combined with demand in the interior of the country and in the used vehicle market, creates considerable potential for selling automotive-related financial services to new customers. In India and Japan, demand for financial services products was slightly weaker.

The demand for financial services in the Commercial Vehicles Business Area also varied from region to region.

In Europe, financial services including after-sales registered a slight increase compared to 2018.

In Brazil, the truck and bus business, together with the associated financial services market, enjoyed strong growth.

TRENDS IN THE MARKETS FOR PASSENGER CARS AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES

In fiscal year 2019, the global market volume of passenger cars fell below the prior-year level for the second year in a row, decreasing to 79.6 million vehicles (–4.0%). While new registrations in Western Europe and in Central and Eastern Europe exceeded the prior-year figure, the overall markets in the Middle East, North America, South America and especially Asia-Pacific recorded a dip in demand.

Global demand for light commercial vehicles in the reporting period was down moderately on the previous year.

Sector-Specific Environment

The sector-specific environment was influenced significantly by fiscal policy measures, which contributed considerably to the mixed trends in sales volumes in the markets last year. These measures included tax cuts or increases, incentive programs and sales incentives, as well as import duties.

In addition, non-tariff trade barriers to protect the respective domestic automotive industry made the movement of vehicles, parts and components more difficult.

Europe/Other Markets

In Western Europe, the number of new passenger car registrations in the reporting period was up 0.6% on the prior-year figure, at 14.4 million. New vehicle registrations were mixed in the largest single markets. France (+1.6%) slightly exceeded the previous year's figure.

While Italy stagnated (+0.3%), Spain recorded a moderate (–4.7%) decline. The UK passenger car market saw a weaker continuation of the negative trend from the previous years (–2.4%). This was due, among other things, to the uncertain outcome of the Brexit negotiations with the EU. The share of diesel vehicles (passenger cars) in Western Europe slipped to 32.0 (36.4)% in the reporting year.

Despite the uncertain outcome of the Brexit negotiations between the EU and UK, new light commercial vehicle registrations in Western Europe in the reporting period slightly exceeded the prior-year level; WLTP-related pull-forward effects provided a degree of stimulus.

In the Central and Eastern Europe region, the market volume of passenger cars in fiscal year 2019 rose slightly by 2.7% year-on-year to 3.6 million vehicles. New passenger car registrations in the EU member states of Central Europe increased further by 5.8% to 1.5 million units. In Eastern Europe, passenger car sales matched the level of the previous year (+0.2%). Following a solid start in spite of the value-added tax increase as of January 1, 2019, the Russian passenger car market weakened as the year went on and was down the prior-year figure at the end of the reporting period (–2.2%).

Registration volumes of light commercial vehicles in Central and Eastern Europe were at the same level as the previous year, while the number of vehicles sold in Russia in the reporting period was distinctly lower than in the prior year.

The Turkish passenger car market recorded a substantial drop in demand of 20.4%, largely due to the deteriorating macroeconomic situation. In South Africa (–2.7%), the number of new passenger car registrations in the reporting period was below the comparatively low level seen in recent years, also due to slow macroeconomic momentum.

Germany

New passenger car registrations in Germany in the reporting period exceeded the previous year's high level, rising to 3.6 million units (+5.0%). In addition to the strong labor market and the rise in commercial demand, sales incentives, particularly in the form of an environmental bonus, underpinned the positive trend.

However, domestic production and exports once again fell short of the comparable prior-year figures in 2019: passenger car production decreased by 9.0% to 4.7 million vehicles, mainly due to the 12.8% drop in passenger car exports to 3.5 million units. This was primarily a result of the slowdown in global market growth and markedly lower exports of passenger cars fitted with diesel engines.

Demand for light commercial vehicles in Germany in the reporting period was perceptibly higher than in 2018.

North America

At 20.2 million vehicles, sales of passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in the North America region in fiscal year 2019 were down slightly on the prior-year figure (–2.3%). The market volume in the USA also fell somewhat short of the level in 2018 at 17.0 million units (–1.6%). The shift in demand from traditional passenger cars (–10.1%) to light commercial vehicles such as SUVs and pickup models (+2.6%) also continued in the reporting period. In the Canadian automotive market, the downward trend that had begun in the previous year continued during the reporting period (–4.3%). In Mexico, sales of passenger cars and light commercial vehicles fell short of the prior-year figure (–8.2%) for the third year in a row.

South America

In the markets of the South America region, new registrations for passenger cars and light commercial vehicles decreased on the whole in 2019 to 4.3 million units (–5.0%). While in Brazil the recovery in the demand for automobiles continued, providing for a growth rate of 7.7%, new registrations, at 2.7 million, remained much lower than the record level achieved in 2012. Exports of vehicles manufactured in Brazil continued to decline, falling by 31.9% to 428 thousand units. In the Argentinian market, the deterioration in the macroeconomic situation once again had a negative impact on demand for passenger cars and light commercial vehicles, with sales figures declining drastically by 43.0%.

Asia-Pacific

Following slight decreases in 2018, the market volume of passenger cars in the Asia-Pacific region weakened further to stand at 34.0 million units at the end of the reporting period (–6.0%). This was largely due to falling demand in China and India. The trade dispute with the United States weighed on the Chinese market, leading to a distinct reduction (–6.4%). On the Indian market, passenger car sales dropped 11.9% in total compared with the previous year. The Japanese passenger car market fell 2.4% short of the prior-year volume.

Demand for light commercial vehicles in the Asia-Pacific region declined distinctly as against the previous year. Registration volumes in China, the region's dominant market and the largest market worldwide, fell markedly year-on-year. The number of new vehicle registrations in India saw a noticeable decrease versus the prior year, while in Thailand the number was on a level with the previous year.

TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

Global demand for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes in the markets that are relevant for the Volkswagen Group was higher in fiscal year 2019 than in the previous year, with 609 thousand new vehicle registrations (+2.8%).

In Western Europe, the number of new truck registrations was up 3.1% on the prior-year figure at a total of 306 thousand vehicles. In Germany, Western Europe's largest market, the previous year's level was exceeded moderately. While demand in the United Kingdom rose markedly due to pull-forward effects caused by the uncertain outcome of the Brexit negotiations with the EU, demand in Italy decreased perceptibly.

The Central and Eastern Europe region saw demand recede by 6.7% to 159 thousand units owing to the deterioration in the economic climate. The Russian market contracted further as the year progressed, recording a distinct year-on-year decrease. New registrations there were down 6.9% to 73 thousand vehicles.

In fiscal year 2019, the market volume in South America rose markedly compared with the previous year, with the number of new vehicle registrations climbing 15.1% to 145 thousand units. In Brazil, the region's largest market, demand for trucks grew very sharply compared with the relatively low figure for the prior-year period as a consequence of the economic recovery. By contrast, Argentina saw new registrations fall substantially. This was due to weak economic performance with a related weakening of the peso and rising interest rates.

Demand for buses in the markets that are relevant for the Volkswagen Group was much higher than in the previous year. The markets in Brazil as well as in Western Europe contributed in particular to this growth. Demand in Central and Eastern Europe was moderately higher year-on-year.

GLOBAL DELIVERIES TO CUSTOMERS OF THE VOLKSWAGEN GROUP[1]

	DELIVERIES OF VEHICLES		
	2019	2018	Change in percent
Deliveries of passenger cars worldwide	**10,732,415**	**10,601,014**	**+ 1.2**
Volkswagen Passenger Cars	6,278,345	6,244,888	+ 0.5
Audi	1,845,573	1,812,485	+ 1.8
ŠKODA	1,242,767	1,253,741	– 0.9
SEAT	574,078	517,627	+ 10.9
Bentley	11,006	10,494	+ 4.9
Lamborghini	8,205	5,750	+ 42.7
Porsche	280,800	256,255	+ 9.6
Bugatti	82	76	+ 7.9
Volkswagen Commercial Vehicles	491,559	499,698	– 1.6
Deliveries of commercial vehicles worldwide	**242,221**	**232,994**	**+ 4.0**
Scania	99,457	96,477	+ 3.1
MAN	142,764	136,517	+ 4.6

1 The delivery figures of the previous year have been restated following statistical updates. Including the Chinese joint ventures.

FINANCIAL PERFORMANCE

The significant changes were largely attributable to the reorganization of the legal entities previously stated.

In 2019, the global economy continued to enjoy robust expansion, although the pace of growth waned. Following the reorganization, Volkswagen Financial Services AG reported stable growth overall.

The operating result improved by a substantial 44.9% to €1,223 (844) million.

Profit before tax amounted to €1,264 (818) million, a significant improvement on the prior-year level.

Return on equity amounted to 12.6 (10.5)%.

Interest income from lending transactions and marketable securities was higher compared to the previous year and amounted to €2,116 million (+7.6%).

Net income from leasing transactions came to €1,926 (835) million, a significant increase compared with the equivalent prior-year figure. The impairment losses on lease assets of €324 (216) million included here were attributable to normal market fluctuations and expectations.

Interest expenses were significantly higher than in the previous year at €1,352 million (+26.4%).

Net income from service contracts amounted to €190 (170) million and was above the prior-year figure.
Net income from insurance business was slightly higher than the prior-year figure at €155 million (+4.7%).

The provision for credit risks of €294 (221) million was significantly above the prior-year level. Credit risks to which the Volkswagen Financial Services AG Group is exposed, as a result of various critical situations (Brexit, economic crises) in the United Kingdom, Russia, Brazil, Mexico, India and the Republic of Korea, were accounted for in the reporting period by recognizing valuation allowances. These valuation allowances were decreased by €37 million year-on-year to €628 million.

The net fee and commission income amounted to €125 (220) million, significantly below prior-year levels. This decrease was attributable to a number of factors, most notably the higher expenses in China, for business expansion, and in Mexico.

General and administrative expenses were up on the previous year at €2,006 (1,632) million. This figure also includes costs associated with services for other entities in the Volkswagen Group. Accordingly, costs of €464 (421) million were passed on to other entities in the Volkswagen Group and reported under net other operating income/expenses. At 54 (59)%, the cost/income ratio was better than in the previous year.

At €482 million (+11.0%), net other operating income/expenses were above the previous year figure. An amount of €86 (95) million was recognized through profit or loss in net other operating income/expenses and added to the provisions for legal risks. The share of profits and losses of equity-accounted joint ventures rose year-on-year to €65 (51) million.

The net loss on miscellaneous financial assets of €14 (net loss of 76) million included impairment losses of €83 million in the reporting period in respect of an unconsolidated subsidiary in China. Together with the other income and expense components, these figures indicated that the Volkswagen Financial Services AG Group generated a profit from continuing operations, net of tax, of €890 million (+62.5%).

Under Volkswagen Financial Services AG's current control and profit-and-loss transfer agreement , a loss of €268 million reported by Volkswagen Financial Services AG in its single-entity financial statements prepared in accordance with HGB was absorbed by the sole shareholder Volkswagen AG.

The German companies continued to account for the highest business volumes with 32% of all contracts, forming a strong and solid foundation.

Once again in 2019, Volkswagen Leasing GmbH was able to increase the number of leases compared with the previous year, despite tough conditions. The operating result fell short of the level achieved in the previous year.

In the vehicle insurance segment, Volkswagen Autoversicherung AG continued to expand its activities in 2019. Volkswagen Autoversicherung AG's portfolio now consists of well over half a million policies (528 thousand vehicle insurance and guaranteed asset protection insurance policies) and at the end of the reporting year was above the prior-year level. Notably, the new vehicle insurance business saw a significant year-on-year increase.

In 2019, Volkswagen Versicherung AG was operating primary and reinsurance business in 14 international markets, complementing the core business in Germany.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, which operates as the sales partner in the German market for both Volkswagen Autoversicherung AG and Volkswagen Versicherung AG, has contributed to the successful performance of these companies. Overall, the activities of Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH help to support the earnings of Volkswagen Financial Services AG on a steady basis.

NET ASSETS AND FINANCIAL POSITION

Lending Business

At €102.0 billion in total, loans to and receivables from customers and lease assets – which makes up the core business of the Volkswagen Financial Services AG Group – accounted for approximately 91% of the Group's total assets.

The volume of retail financing lending rose by €4.1 billion to €20.7 billion (+24.2%).

The number of new contracts came to 1,268 thousand, above the prior-year level (1,140 thousand). The number of current contracts stood at 2,915 thousand at the end of the year.

The lending volume in dealer financing – which comprises loans to and receivables from Group dealers in connection with financing for inventory vehicles, as well as working capital and investment loans – increased to €5.4 billion (+33.3%).

Receivables from leasing transactions amounted to €40.0 billion and were €20.2 billion up on the previous year.

Lease assets recorded growth of €9.7 billion to €22.8 billion (+74.1%).

A total of 1,300 thousand new leases were entered into in the reporting period. The number of lease vehicles as of December 31, 2019 was 3,359 thousand. As in the previous year (1,436 thousand), the largest contribution to business growth again came from Volkswagen Leasing GmbH, which had a contract portfolio for 1,455 thousand lease vehicles (+1.3%). Total assets of the Volkswagen Financial Services AG Group rose to €112.4 billion (+39.7%). This increase arose largely as a consequence of the reorganization of the legal entities referred to earlier as well as growth in the loans to and receivables from customers and in the lease assets of the entities previously forming part of the basis of consolidation in the Volkswagen Financial Services AG Group, thereby reflecting the expansion in business over the reporting year.

The number of service and insurance contracts at the year-end was 8,539 thousand. The new business volume of 3,087 thousand contracts was up on the prior-year figure (2,081 thousand).

Deposit Business and Borrowings

In terms of capital structure, the significant liability items included liabilities to banks in the amount of €14.5 billion (+17.7%), liabilities to customers amounting to €15.7 billion (+27.5%) and notes, commercial paper issued of €60.9 billion (+48.5%). Information on the funding and hedging strategy is provided in a separate section of the management report.

Subordinated Capital

The subordinated capital increased by 63.6% year-on-year to €4.9 billion.

Equity

The subscribed capital of Volkswagen Financial Services AG remained unchanged at €441 million in fiscal year 2019. Equity in accordance with IFRSs was €12.0 (8.0) billion. This resulted in an equity ratio of 10.7% (equity divided by total assets) based on total assets of €112.4 billion.

Changes in Off-Balance-Sheet Liabilities

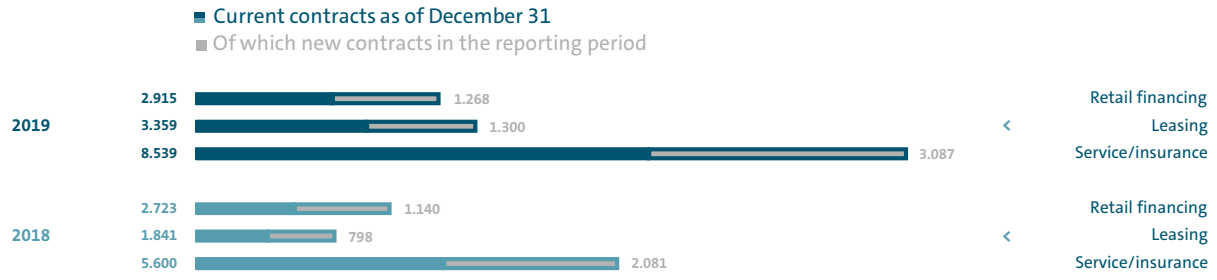
Off-balance-sheet liabilities increased by a total of €110 million year-on-year to €812 million as of December 31, 2019.

KEY FIGURES BY SEGMENT AS OF DECEMBER 31, 2019

in thousands	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other companies[1]	VW FS AG Group
Current contracts	**4,701**	**1,809**	**639**	**1,274**	**575**	**705**	**5,111**	**14,813**
Retail financing	–	9	84	1,236	414	231	941	2,915
of which: consolidated	–	9	84	1,236	414	231	518	2,492
Leasing business	1,439	996	148	38	16	66	657	3,359
of which: consolidated	1,439	996	148	–	2	66	441	3,092
Service/insurance	3,262	803	408	–	145	408	3,513	8,539
of which: consolidated	3,262	760	223	–	73	408	1,772	6,497
New contracts	**1,895**	**638**	**115**	**637**	**323**	**244**	**1,802**	**5,655**
Retail financing	–	16	12	612	224	72	333	1,268
of which: consolidated	–	16	12	612	224	72	195	1,130
Leasing business	682	271	33	25	11	34	244	1,300
of which: consolidated	682	271	33	–	0	34	161	1,182
Service/insurance	1,213	351	70	–	89	138	1,225	3,087
of which: consolidated	1,213	339	38	–	44	138	601	2,373
€ million								
Loans to and receivables from customers attributable to								
Retail financing	–	234	957	8,250	3,238	1,376	6,657	20,712
Dealer financing	9	5	261	941	568	614	3,015	5,413
Leasing business	19,018	15,894	1,256	–	18	514	3,251	39,951
Lease assets	13,940	3,110	1,477	–	7	135	4,107	22,776
Investment[2]	6,737	940	236	–	0	1	1,851	9,765
Operating profit/loss	232	235	20	186	131	128	291	1,223
Percent								
Penetration[3]	48.5	44.7	60.4	14.0	42.0	49.0	–	26.1
of which: consolidated	48.5	44.7	60.4	13.7	39.7	49.0	–	24.0

1 The Other Companies segment covers the following markets: Australia, Belgium, France, India, Italy, Japan, Korea, Poland, Portugal, and Russia. Relating to the number of contracts and penetration, it also covers the following markets: Argentina, the Netherlands, Norway, Switzerland, South Africa, Taiwan and Turkey. It also includes the Volkswagen Financial Services AG holding company, the holding and financing companies in Belgium, France and the Netherlands, EURO-Leasing companies in Denmark, Germany and Poland, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG and consolidation effects.
2 Corresponds to additions to lease assets classified as noncurrent assets.
3 Ratio of new contracts for new Group vehicles under retail financing and leasing business to deliveries of Group vehicles, based on Volkswagen Financial Services AG's consolidated entities.

DEVELOPMENT OF NEW CONTRACTS AND CURRENT CONTRACTS AS OF DECEMBER 31
in thousands



Liquidity Analysis

The companies of Volkswagen Financial Services AG are funded primarily through capital market and ABS (asset-backed securities) programs. Committed and uncommitted credit facilities with other banks and with Volkswagen AG are also available to protect against unexpected fluctuations in cash flows. It is generally expected that credit facilities will be used. The purpose of the commited credit facilities with Volkswagen AG is solely to provide liquidity backup; they are not expected to be untilized in the normal course of business.

To ensure there is appropriate liquidity management, Treasury prepares liquidity maturity balances, carries out cash flow forecasts and takes action as required. In these calculations, the legally determined cash flows are assumed for funding instruments, whereas estimated cash flows are used for other factors that affect liquidity.

The internal control system (ICS) at Volkswagen Financial Services AG is used to measure liquidity risk individually for significant companies. The liquidity risk is managed using a maturity structure for Treasury liabilities. This approach includes a limit system covering the subsequent twelve months. The limits are reviewed each month in a process that acts as an early warning indicator. Reports are submitted centrally on a quarterly basis. A Group limit for Volkswagen Financial Services AG is also determined and managed appropriately; 77% of this limit was utilized as of December 31, 2019.

Various subsidiaries of Volkswagen Financial Services AG must satisfy a range of regulatory liquidity requirements at local level. For example, Volkswagen Leasing GmbH has to satisfy the Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk – German Minimum Requirements for Risk Management). Compliance with these requirements is determined and continuously reviewed as part of the liquidity risk management system. Additionally, the cash flows for the coming twelve months are projected and compared against the potential funding available in each maturity band.
A further strict requirement imposed under banking regulations is that any liquidity requirements identified in institution-specific stress scenarios must be covered by providing an adequate liquid cash buffer over seven-day and thirty-day time horizons. No immediate need to take action was identified for Volkswagen Leasing GmbH in the reporting year from a regulatory or economic perspective.

FUNDING

Strategic Principles

In terms of funding, Volkswagen Financial Services AG generally pursues a strategy of diversification with the aim of achieving the best possible balance of cost and risk. This means accessing the widest possible variety of funding sources in the various regions and countries with the objective of safeguarding funding on a long-term basis at optimum terms.

Implementation

Volkswagen Financial Services AG and its subsidiaries issued a number of bonds in different currencies during the year under review. In addition to euro bonds, bonds denominated in pound sterling, Swedish krona, Norwegian krone and Japanese yen were issued under Volkswagen Financial Services AG's debt issuance program. Bonds based on local documentation requirements were also issued in local capital markets outside Europe, such as Australia, Brazil, Mexico, India and Russia. In addition, the placement of asset-backed securities (ABSs) was very successful.

Volkswagen Financial Services AG was active in global markets with various ABS transactions; along with the issuance of bonds in euros, securities were also issued in China, Australia, Japan and Brazil.

The issuance of commercial paper and the use of bank credit lines completed the funding mix.

The Company continued to implement its strategy of mainly obtaining maturity-matched funding by borrowing on terms with matching maturities and by using derivatives. A currency-matched funding approach was taken by borrowing liquidity in local currency, and currency risks were eliminated by using derivatives.

The following tables show the transaction details:

CAPITAL MARKET

Issuer	Month	Country	Volume and currency	Maturity
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	January	Germany	EUR 520 million	3 years
OOO Volkswagen Bank RUS, Moskau	February	Russia	RUB 10 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	February	United Kingdom	GBP 350 million	4.4 years
Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig	February	Germany	EUR 500 million	2 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	February	Brazil	BRL 500 million	2 years
Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig	April	Germany	EUR 2.75 billion	3, 4.5 and 7.5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	April	Norway	NOK 1 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	April	Schweden	SEK 1 billion	2 years
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	April	Australia	AUD 500 million	4 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	May	Germany	EUR 750 million	1.5 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	June	Germany	EUR 400 million	3 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	June	Germany	EUR 1.75 billion	3 and 7 years
Volkswagen Leasing Mexico S.A. de C.V., Puebla	June	Mexico	MXN 2.5 billion	2 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	June	Schweden	SEK 500 million	2 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	June	United Kingdom	GBP 350 million	5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	July	Norwegen	NOK 500 million	3 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	August	Germany	EUR 600 million	2 years
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	August	Australia	AUD 350 million	5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	August	United Kingdom	GBP 300 million	3.3 years
Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai	August	India	INR 3 billion	1.5 and 1.7 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	September	Schweden	SEK 500 million	3 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	September	Japan	JPY 4.5 billion	3 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	September	Japan	JPY 2.1 billion	3 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	October	Brazil	BRL 530 million	2 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	October	Brazil	BRL 220 million	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	November	Norway	NOK 1 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	December	United Kingdom	GBP 350 million	5 years
Volkswagen Leasing Mexico S.A. de C.V., Puebla	December	Mexico	MXN 2.5 billion	3.5 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	December	Japan	JPY 2 billion	3 years

ABS

Issuer	Transaction name	Month	Country	Volume and currency
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	Driver Japan eight	February	Japan	JPY 69.5 billion
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	VCL 28	April	Germany	EUR 1.0 billion
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	Driver Brasil four	July	Brazil	BRL 1.0 billion
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	Driver Australia six	October	Australia	AUD 1.0 billion
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	VCL 29	November	Germany	EUR 1.0 billion
Volkswagen Finance China Co. Ltd., Beijing	Driver China nine	November	China	CNY 6.0 billion

Ratings

Volkswagen Financial Services AG is a wholly owned subsidiary of Volkswagen AG and, as such, its credit ratings with both Moody's Investors Service (Moody's) and Standard & Poor's Global Ratings (S&P) are closely associated with those of the Volkswagen Group. Following the transfer of Volkswagen Bank GmbH to become a direct subsidiary of Volkswagen AG in 2017, this association between ratings has become even closer.

In September 2019, S&P confirmed its short-term and long-term ratings for Volkswagen Financial Services AG at A-2 and BBB+ respectively. The outlook was classed as stable throughout the year. Moody's left the short- and long-term credit ratings for Volkswagen Financial Services AG unchanged at P-2 and A3 respectively; the most recent confirmation of the ratings was in July 2019. The stable outlook applied to the whole of 2019.

Volkswagen Financial Services AG

(Condensed, in accordance with the HGB)

BUSINESS PERFORMANCE 2019

Volkswagen Financial Services AG reported a result from ordinary activities amounting to a loss of €268 million for fiscal year 2019.

Sales revenue amounted to €612 (538) million, with cost of sales coming to €606 (538) million. These items include the income from cost allocations to Group companies and the expenses related to personnel and administrative costs.

Other operating income came to €8 (15) million, with other operating expenses amounting to €17 (59) million. Other operating income included income from the reversal of provisions amounting to €4 million. Other operating expenses included issue and rating costs of €10 million.

Net investment income declined by €468 million to a net expense of €4 (net income of 464) million. This decrease arose primarily because of Volkswagen Leasing GmbH's loss of €212 (profit of 211) million and a fall in Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH's earnings by €31 million to €27 million.

The loss after tax of €268 million will be absorbed by Volkswagen AG pursuant to the existing control and profit-and-loss transfer agreement.

Long-term financial assets rose by 10.1% to €9,023 million. This change was caused by the increase of €942 million in shares in affiliated companies. Some of this increase was offset by a contraction in equity investments of €204 million. Other changes in long-term financial assets resulted from loan increases of €91 million. Write-downs of €82 million and reversals of write-downs amounting to €34 million were recognized in respect of shares in affiliated companies and equity investments.

Receivables from affiliated companies rose by €3,827 million (86.5%). This increase was predominantly attributable to time deposits and loans as well as to cash deposits. Loans to and receivables from other investees or investors increased by €775 million (17.9%), and were mainly attributable to time deposits and loans.

The increase in provisions of €79 million (16.8%) arose mainly from higher provisions for pensions of €50 million.

Bonds rose year-on-year by €2,250 million to €8,350 million, an increase of 36.9%.

Liabilities to banks in connection with borrower's note loans rose by €500 million or 38.5% to €1,798 million. Liabilities to affiliated companies went up by €1,498 million (28.9%), largely as a result of a new fixed-rate loan from Volkswagen AG. A sum of €1,000 million was distributed to Volkswagen AG from the previous year's net retained profits. Volkswagen AG paid an amount of €1,000 million into the capital reserves. Capital reserves also increased by €617 million as a result of the contribution of shares in affiliated companies by Volkswagen AG and Volkswagen Bank GmbH.

The equity ratio was 16.7 (18.5)%. Total assets at the end of the reporting period amounted to €22,440 million.

NUMBER OF EMPLOYEES

Volkswagen Financial Services AG had a total of 5,275 (5,163) employees as of December 31, 2019. Employee turnover of less than 1.0% was significantly below the industry average.

The employees of Volkswagen Financial Services AG also work for the subsidiaries because of the structure of the German legal entities in the Volkswagen Financial Services AG Group. At the close of 2019, 798 (794) employees were leased to Volkswagen Leasing GmbH. In addition, 170 (148) employees were leased to Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 82 (86) employees to Volkswagen Versicherung AG, 10 (8) employees to Volkswagen Autoversicherung AG, 161 (163) employees to MAN Financial Services GmbH and 2,713 (2,658) employees to Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.

Volkswagen Financial Services AG employed 131 (132) vocational trainees as of December 31, 2019.

MANAGEMENT, AND OPPORTUNITIES AND RISKS RELATING TO THE BUSINESS PERFORMANCE OF VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG operates almost exclusively as a holding company and is integrated into the internal management concept of the Volkswagen Financial Services Group. It is thus subject to the same key performance indicators and the same opportunities and risks as the Volkswagen Financial Services Group. The legal requirements governing the management of Volkswagen Financial Services AG as a legal entity are observed using key performance indicators specified under commercial law, such as net assets, net income and liquidity. This internal management concept and these opportunities and risks are described in the section on the fundamental information about the Volkswagen Financial Services Group (pages 3 and 4) as well as in the report on opportunities and risks (pages 21 to 29) of this annual report.

INCOME STATEMENT OF VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG, BRAUNSCHWEIG, FOR FISCAL YEAR 2019

€ million	2019	2018
Sales	612	538
Cost of sales	−606	−538
Gross profit on sales	**6**	**0**
General and administrative expenses	−200	−200
Other operating income	8	15
Other operating expenses	−17	−59
Net income from long-term equity investments	−4	464
of which income under profit and loss transfer agreements	231	440
of which expenses from absorption of losses	−236	−15
Financial result	**−75**	**−228**
of which income from affiliated companies	53	36
of which expenses from affiliated companies	−19	−14
Taxes on income	14	−141
Result after tax	**−268**	**−149**
Profits transferred under a profit-and-loss transfer agreement	–	–
Losses absorbed under a profit-and-loss transfer agreement	268	149
Net income	**–**	**–**
Profit brought forward	2	2
Amount withdrawn from capital reserves	0	1,000
Net retained profits	**2**	**1,002**

BALANCE SHEET OF VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG, BRAUNSCHWEIG, AS OF DECEMBER 31, 2019

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets		
A. Fixed assets		
I. Financial assets	9,023	8,194
	9,023	8,194
B. Current assets		
I. Receivables and other assets	13,401	8,785
II. Cash-in-hand and bank balances	1	0
	13,402	8,785
C. Prepaid expenses	**15**	**9**
Total assets	**22,440**	**16,988**
Equity and liabilities		
A. Equity		
I. Subscribed capital	441	441
II. Capital reserves	3,216	1,600
III. Retained earnings	100	100
IV. Net retained profits	2	1,002
	3,759	3,143
B. Provisions	**547**	**468**
C. Liabilities	**18,127**	**13,376**
D. Deferred income	**7**	**1**
Total assets	**22,440**	**16,988**

Report on Opportunities and Risks

The active management of opportunities and risks is a fundamental element of the successful business model used by Volkswagen Financial Services AG.

OPPORTUNITIES AND RISKS

In this section, the opportunities and risks that arise in connection with business activities are presented across all segments. The opportunities and risks are grouped into various categories. Unless specifically stated, there were no material year-on-year changes to the individual risks or opportunities.

Analyses of the competitive and operating environment are used, together with market observations, to identify not only risks but also opportunities, which then have a positive impact on the design of products, the success of the products in the marketplace and on the cost structure. Opportunities and risks that are expected to materialize have already been taken into account in the medium-term planning and forecast. The following sections therefore describe fundamental opportunities that could lead to a positive variance from the forecast and the risk report presents a detailed description of the risks.

Macroeconomic Opportunities and Risks

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG anticipates that deliveries to customers of the Volkswagen Group in 2020 will be around the level of the previous year as there is unlikely to be any change in the challenging market conditions. Volkswagen Financial Services AG supports this positive trend by providing financial services products designed to promote sales.

The probability of a global recession is considered to be low overall. However, diminished rates of global economic growth or a period of below-average growth rates cannot be ruled out. The macroeconomic environment could also give rise to opportunities for Volkswagen Financial Services AG if actual trends turn out to be better than the forecast.

Strategic Opportunities

In addition to maintaining its international focus by tapping into new markets, Volkswagen Financial Services AG believes that developing innovative products that are tailored to customers' changing mobility requirements offers additional opportunities. Growth areas such as mobility products and service offerings (long-term rental, car sharing) are being systematically developed and expanded. Further opportunities may be created by launching established products in new markets.

The digitalization of its business represents a significant opportunity for Volkswagen Financial Services AG. The aim is to ensure that all key products are also available online around the world by 2020, thereby enabling the Company to enhance efficiency. By expanding digital sales channels, Volkswagen Financial Services AG is promoting direct sales and facilitating the extension of the used vehicle financing platform. In this way, changing customer needs are addressed and the competitive position of Volkswagen Financial Services AG reinforced.

Opportunities from Credit Risk

Opportunities may arise in connection with credit risk if the losses actually incurred on lending transactions or in the lease business turn out to be lower than the prior calculations of expected loss and the associated provisions recognized on the basis thereof. A situation in which the incurred losses are lower than the expected losses can occur particularly in individual countries where economic uncertainty dictates a conservative risk approach but the economic circumstances then stabilize, resulting in an improvement in the credit quality of the borrowers concerned.

Opportunities from Residual Value Risk

When vehicles are remarketed, Volkswagen Financial Services AG may be presented with the opportunity to achieve a price that is higher than the calculated residual value if increasing demand pushes up market values more than expected.

KEY FEATURES OF THE INTERNAL CONTROL SYSTEM AND THE INTERNAL RISK MANAGEMENT SYSTEM AS REGARDS THE FINANCIAL REPORTING PROCESS

The internal control system (ICS) that is relevant to the accounting system and used for the consolidated and annual financial statements, is the sum of all principles, procedures and activities aimed at ensuring the effectiveness, efficiency and propriety of the financial reporting and the compliance with the relevant legal requirements. The internal risk management system (IRMS) as regards the accounting process refers to the risk of misstatement in the bookkeeping at the Company and Group level as well as in external financial reporting. The sections below describe the key elements of the ICS/IRMS as they relate to the financial reporting process of Volkswagen Financial Services AG.

> The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG is the governing body with responsibility for the executive management of the business. In this role, the Board has set up Accounting, Treasury Controlling, ICS Steering, Compliance & Integrity (ICS Steering) and Controlling units, each with clearly separated functions and clearly assigned areas of responsibility and authority, to ensure that accounting and financial reporting processes are carried out properly.
> Group-wide rules and accounting requirements have been put in place to ensure a standardized, proper and continuous financial reporting process for all domestic and foreign entities included in the consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards. What companies are included in the consolidation has been defined along with a mandatory requirement to use a standardized, comprehensive set of forms for mapping and processing intragroup transactions.
> Analyses and any adjustments to single-entity financial statements prepared by the consolidated entities are complemented by the reports submitted at Group level by the auditor, taking into account specific control activities aimed at ensuring that the consolidated financial reporting provides a true and fair view. The clear definition of areas of responsibility accompanied by various monitoring and review mechanisms ensures that all transactions are accurately recognized in the accounts, processed and evaluated, and then properly reported.
> These monitoring and review mechanisms are designed with both integrated and independent process components. For example, automated IT processing controls account for a significant proportion of the integrated process activities alongside manual process controls, such as double-checking by a second person. These controls are supplemented with specific Group-level functions at the parencompany Volkswagen AG, for example the Group Tax department.
> The Internal Audit department is a key component of the monitoring and control system. It carries out regular audits of accounting-related processes in Germany and abroad as part of its risk-oriented auditing activities and reports on these audits directly to the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG.

In summary, the existing internal monitoring and control system of the Volkswagen Financial Services AG Group is intended to ensure that the financial position of the individual entities and of the Volkswagen Financial Services AG Group as of the reporting date December 31, 2019 has been based on information that is reliable and has been properly recognized. No material changes were made to the internal monitoring and control system of Volkswagen Financial Services AG after the reporting date.

ORGANIZATIONAL STRUCTURE OF THE RISK MANAGEMENT SYSTEM

At Volkswagen Financial Services AG, risk is defined as the danger of loss or damage that could occur if an expected future development turns out to be less favorable than planned. Volkswagen Financial Services AG, including its subsidiaries and equity investments, is exposed to a large number of risks typical for the financial services sector as part of its primary operating activities. It accepts risks in a responsible manner so that it can exploit any resulting market opportunities.

An internal control system based on a Three-Lines-of-Defense model has been implemented to manage risks in the Volkswagen Financial Services AG Group. This structure functions as a monitoring and control system for risk. The system comprises a framework of risk principles, organizational structures and processes for assessing and monitoring risks. The individual elements are tightly focused on the activities of the individual divisions. This structure makes it possible to identify at an early stage any trends that could represent a risk to the business as a going concern so that appropriate corrective action can then be initiated.

Appropriate procedures are in place to ensure the adequacy of the risk management. Firstly, the relevant risk owner for individual types of risk continuously monitors and manages risks, which are pooled by the ICS Steering unit and reported to the Board of Management. Secondly, the individual elements in the system are regularly verified on a risk-oriented basis by Internal Audit and by external auditors as part of the audit of the annual financial statements.

The Chairman of the Board is responsible for risk monitoring and credit analysis within Volkswagen Financial Services AG. In this role, the Chairman of the Board submits regular reports to the Supervisory Board and Board of Management on the overall risk position of Volkswagen Financial Services AG.

An important feature of the risk management system at Volkswagen Financial Services AG is the clear, unequivocal separation of tasks and areas of responsibility, both organizationally and in terms of personnel, between the holding company (ICS Steering unit) and the markets (local risk management) to ensure that the system is fully functioning at all times and regardless of the personnel involved.

One of the functions of the ICS Steering unit is to provide framework constraints for the organization of the risk management system. This function includes drawing up and coordinating risk policy guidelines (to be carried out by the risk owner), developing and maintaining methodologies and processes relevant to risk management as well as issuing international framework standards for the procedures to be used around the world.

ICS Steering is a neutral, independent unitthat reports directly to the Chairman of the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG. Local risk management ensures that the requirements applicable to the international subsidiaries are implemented and complied with. The on-site local risk management is responsible for the detailed design of models and procedures for measuring and managing risks, and carries out local implementation of processes and technical features.

BUSINESS STRATEGY AND RISK MANAGEMENT

Fundamental decisions relating to strategy and the instruments of risk management are the responsibility of the Board of Management. As part of this overall responsibility, the Board of Management has introduced a strategy process and drawn up a business strategy. The ROUTE2025 business strategy sets out the fundamental views of the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG on key matters relating to business policy. It includes the objectives for each major business activity and the strategic areas for action to achieve the relevant objectives.

The main risk management goals and measures for each category of risk provide direction for the business policy and risk appetite. The attainment of goals is reviewed annually and any variances are analyzed to establish the causes.

The focus of the risk strategy, which is adopted and communicated by the Board of Management and applies throughout the Group, is based on risk appetite and the management requirements for each risk category and risk process. The risk appetite and management requirements are defined on a regular basis for all categories of risk that have been deemed material by the Board of Management. Risk appetite and management requirements have an impact on the extent to which risk management measures are implemented by the risk owner for the individual risk categories. Further details and specifics for the individual risk categories are set out in operational requirements as part of the planning round in accordance with management requirements.

PRODUCT TRANSPARENCY AND NEW MARKET PROCESS

Before launching new products or commencing activities in new markets, Volkswagen Financial Services AG carries out processes – with the involvement of departments such as controlling and IT – to ensure that the Company is aware of the effects and requirements relating to the new product or market concerned and that an informed decision can then be made on this basis at an appropriate level of organizational authority.

RISK CONCENTRATIONS

Volkswagen Financial Services AG is a captive financial services provider in the automotive sector. The business model, which focuses on promoting vehicle sales for the different Volkswagen Group brands, results in concentrations of risk, which can take various forms.

Concentrations of risk can arise from an uneven distribution of activity in which

- just a few borrowers/contracts account for a large proportion of the loans (counterparty concentrations)
- a small number of sectors account for a large proportion of the loans (sector concentrations)
- many of the loans are to businesses within a defined geographical area (regional concentrations)
- loans/receivables are secured by just one type of collateral or by a limited range of collateral types (collateral concentrations)
- residual values subject to risk are limited to a small number of vehicle segments or models (residual value concentrations), or
- Volkswagen Financial Services AG's income is generated from just a few sources (income concentrations).

One of the objectives of Volkswagen Financial Services AG's risk policy is to reduce such concentrations by means of broad diversification.

Counterparty concentrations from customer financing are only of minor significance because of the large proportion of business accounted for retail lending. In terms of regional distribution, the Company aims for broadly based diversification of business across regions.

In contrast, sector concentrations in the dealership business are natural part of the business for a captive and these concentrations are therefore individually analyzed.

Likewise, a captive cannot avoid collateral concentrations because the vehicle is the predominant collateral asset by virtue of the business model. A broad vehicle diversification also means that there is no residual value concentration. Income concentration arises from the very nature of the business model. The special constellation in which the Company serves to promote Volkswagen Group sales results in certain dependencies that directly affect income growth.

MATERIAL RISK CATEGORIES AND RISK REPORTING

A risk survey has identified the following risk categories as material to Volkswagen Financial Services AG: credit risk, residual value risk, earnings risk, shareholder risk, operational risk, liquidity risk, interest rate risk, strategic risk, reputational risk, risks of insurance companies, compliance and integrity risks.

Risks are regularly reported to the Board of Management in the form of a management report. This includes key financial performance indicators and key risk data for selected substantial risk categories. The presentation of aggregated quantitative data for the Volkswagen Financial Services AG Group is accompanied by a presentation of the changes by market.

Ad hoc reports at risk-category level are generated as needed to supplement the system of regular reporting. These reports are used to ensure that the Board of Management is informed of any impending negative trends.

OVERVIEW OF RISK CATEGORIES

Financial risks	Nonfinancial risks
Credit risk	Operational risk
Shareholder risk	Reputational risk
Interest rate risk	Compliance and Integrity risks
Residual value risk	Strategic risk
Liquidity risk	
Earnings risk	
Risks of insurance companies	

FINANCIAL RISKS

Credit Risk

Credit risk is defined as the danger of incurring losses as a result of defaults in customer business, specifically the default of the borrower or lessee. Loans to and receivables from Volkswagen Group companies are also included in the analysis. The default is caused by the borrower's or lessee's insolvency or unwillingness to pay. This includes a situation in which the counterparty does not make interest payments or repayments of principal on time or does not pay the full amounts.

The aim of systematic credit risk monitoring by the international subsidiaries is to identify potential borrower or lessee insolvencies at an early stage, initiate any corrective action to prevent a potential default in good time and anticipate possible losses by recognizing appropriate write-downs or provisions. Significant borrowers or borrower units are also monitored by ICS Steering.

If a loan default materializes, this represents the loss of a business asset, which has a negative impact on financial position and financial performance, depending on the amount of the loss. If, for example, an economic downturn leads to a higher number of insolvencies or greater unwillingness of borrowers or lessees to make payments, the recognition of a higher write-down expense is required. This in turn has an adverse effect on the operating result.

Lending or credit decisions at Volkswagen Financial Services AG are made primarily on the basis of the borrower credit check. In the local entities, these credit checks use rating or scoring systems, which provide the relevant departments with an objective basis for reaching a decision on a loan or a lease.

A set of procedural instructions outlines the requirements for developing and maintaining the local rating systems. Similarly, "golden rules" specify the parameters for developing, using and validating the scoring systems in the retail business.

Rating systems for corporate customers

Volkswagen Financial Services AG uses rating systems to assess the credit worthiness of corporate customers. This evaluation takes into account both quantitative factors (mainly data from annual financial statements) and qualitative factors (such as the prospects for future business growth, quality of management, market and industry environment, and the customer's payment record). When the credit assessment has been completed, the customer is assigned to a rating class, which is linked to a probability of default. A centrally maintained, workflow-based rating application is used for the most part to support this analysis of credit worthiness. The rating determined for the customer serves as an important basis for decisions on whether to grant or renew a loan and for decisions on provisions. The models in use are largely centrally validated and monitored on a regular basis, and are adjusted and refined as required.

Scoring systems in the retail business

For the purposes of determining the credit quality of retail customers, scoring systems are incorporated into the processes for credit approval and for evaluating the existing portfolio. These scoring systems provide an objective basis for credit decisions. The systems use information about the borrower available internally and externally and estimate the probability of default for the requested loan, generally with the help of statistical methods based on historical data covering a number of years. An alternative approach adopted for smaller or low-risk portfolios also uses generic, robust scorecards and expert systems to assess the risk involved in credit applications. To classify the risk in the credit portfolio, both behavioral scorecards and straightforward estimation procedures at risk pool level are used, depending on portfolio size and the risk inherent in the portfolio. The models and systems in use are regularly monitored, validated, adjusted (where required) and refined at local level.

Collateral

The general rule is that credit transactions are secured by collateral to an extent that is commensurate with the risk. In addition, overarching rules specify the requirements that must be satisfied by collateral, the evaluation procedures and the evaluation bases. Local collateral guidelines with specific values take these rules into account. The values in the collateral policies are based on historical data and experience accumulated by experts over many years. As the operating activities of Volkswagen Financial Services AG are focused on retail financing, dealer financing and the leasing of vehicles, the vehicles themselves are hugely important as collateral assets. For this reason, trends in the market values of vehicles are locally monitored, analyzed and adapted.

Provisions

The calculation of provisions is based on the expected loss model in accordance with IFRS 9 and is also derived from the results of the rating and scoring processes.

With regard to impaired loans and receivables, a distinction is also made between significant and insignificant loans and receivables. Specific provisions are recognized for significant impaired loans and receivables, whereas specific provisions evaluated on a group basis are recognized for insignificant impaired loans and receivables. Portfolio (global) provisions are recognized to cover impaired loans or receivables for which no specific provisions have been recognized.

ICS Steering sets fundamental parameters in the form of golden rules and guidelines for the management of credit risk. These constraints form the mandatory outer framework of the central risk management system, within which the divisions/markets can operate in terms of their business policy activities, planning, decisions, etc. in compliance with their assigned authority. Appropriate processes are used to monitor all lending in relation to financial circumstances, collateral and compliance with limits, contractual obligations and internal and external conditions. To this end, exposures are transferred to a suitable form of supervision or support depending on risk content (normal, intensified or problem loan). Credit risk is also managed using reporting limits determined by Volkswagen Financial Services AG and specified separately for each individual company in accordance with the support strategy for the international subsidiaries. Regular reporting, business financial reviews and the yearly planning process are used to monitor credit risk at portfolio level.

CHANGES IN CREDIT RISK

Credit risk[1]	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Amount utilized (€ million)	100,962	65,995
Default rate in %	1.6	2.3
Impairment ratio in %	1.8	2.3

1 Including joint ventures (full inclusion) and subsidiaries recognized at cost.

The rating and scoring processes on which the impairment ratio is based include default probabilities of future events. The provisions exceed the actual losses incurred.

Country Risk

Country risk refers to risks in international transactions that are not attributable to the counterparty itself but that arise because of the counterparty's domicile in a country outside Germany. For example, political or economic trends caused by a crisis or difficulties affecting the entire financial system in the country concerned may mean that cross-border services involving the movement of capital cannot be carried out because of transfer problems attributable to action implemented by the foreign government in question. Country risk would need to be taken into particular account when in connection with funding and equity investment activities involving foreign companies and with the lending and leasing business operated by the local companies. Given the focus of business activities in the Group, there is little chance that country risk (such as foreign exchange risks or legal risks) will arise. In addition, the causes of country risk are inevitably reflected in the other direct and indirect risk categories involved (e.g. credit risk).

Volkswagen Financial Services AG does not generally have any significant cross-border loans to borrowers outside the basis of consolidation. The conventional country risk analysis is not applicable to intercompany lending because, if the difficulties described above were to occur, the funding of the Group entities through lending could be extended if necessary, thereby ensuring that the entities could continue to operate in the strategic market concerned.

In 2019, the Brexit negotiations in the United Kingdom did not have any impact on the risk situation of Volkswagen Financial Services AG. Nevertheless, the risk situation continues to be closely monitored so that the Company can respond proactively to any emerging developments. Various scenarios were analyzed in 2019 in connection with the approach of Brexit, allowing the Company to be prepared for all eventualities.

Shareholder Risk

Shareholder risk refers to the risk that equity investments made by Volkswagen Financial Services AG could potentially lead to losses in connection with capital provided (as a result of lack of dividends, write-downs to going-concern value, losses on disposal or decrease in hidden reserves), profit-and-loss transfer agreements (loss absorption) or liability risks (for example, in the case of letters of comfort).

In principle, Volkswagen Financial Services AG only makes such equity investments to help it achieve its corporate objectives. The investments must therefore support its own operating activities and are intended to be held on a long-term basis.

If shareholder risk were to materialize in the form of a loss of fair value or even the complete loss of an equity investment, this would have a direct impact on relevant financial data. The net assets and financial performance of Volkswagen Financial Services AG would be adversely affected by write-downs recognized in profit or loss.

Equity investments are integrated into the annual strategy and planning process of Volkswagen Financial Services AG. It exercises influence over the business and risk policies of the equity investments through its representation on the relevant ownership or supervisory bodies. However, responsibility for the operational use of the risk management tools lies with the business units themselves.

Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to potential losses that could arise as a result of changes in market interest rates. It occurs because of interest rate mismatches between asset and liability items in a portfolio or on the balance sheet. Volkswagen Financial Services AG is exposed to interest rate risk in its banking book. Changes in interest rates that cause interest rate risk to materialize can have a negative impact on financial performance. Interest rate risk is managed on the basis of limits using interest rate derivatives as part of the risk strategy defined by the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG. Monitoring is performed by Treasury on the basis of a service agreement with Volkswagen Bank GmbH. A report on interest rate risk at Volkswagen Financial Services AG is submitted to the Board of Management each quarter. As of December 31, 2019, 77% of the limit was utilized.

Residual Value Risk

Residual value risk arises from the fact that the actual market value for a lease asset at the time of remarketing could be lower than the residual value calculated at the inception of the lease. On the other hand, there is an opportunity in that the remarketing could generate proceeds greater than the calculated residual value.

A distinction is made between direct and indirect residual value risk in relation to the bearer of this risk. Direct residual value risk refers to residual value risk borne directly by Volkswagen Financial Services AG (contractually determined). An indirect residual value risk arises if the residual value risk has been transferred to a third party (such as a dealer) on the basis of a residual value guarantee. In such cases, the initial risk is a counterparty default risk in respect of the residual value guarantor. If the residual value guarantor defaults, the residual value risk reverts to Volkswagen Financial Services AG.

If a residual value risk materializes, it may be necessary to recognize an impairment loss or a loss on disposal of the asset concerned. This could have a negative impact on financial performance. As stated in the accounting policies for leases described in the notes to the consolidated financial statements, the impairment losses generally lead to a subsequent adjustment of future depreciation rates.

Direct residual value risk is quantified using expected loss, which equates to the difference between the latest forecast as of the remeasurement date of the remarketing proceeds on expiration of the contract and the contractual residual value specified for each vehicle. Other parameters such as remarketing costs are also taken into account in the calculation. The expected loss for the portfolio is determined by aggregating the individual expected losses for all vehicles. The expected losses arising from contracts subject to risk relate to the losses expected at the end of the term of the contracts concerned. These losses are recognized in profit or loss in the consolidated financial statements for the current period or in prior periods. The ratio of the expected losses from contracts subject to risk to the contractually fixed residual values in the overall portfolio is expressed as a risk exposure. The results from the quantification of the expected loss and risk exposure are consideted in the assessment of the risk situation.

In the case of indirect residual value risk, the risk arising in connection with determining residual value is generally quantified using a methodology similar to that applied for direct residual value risk, but the methodology also takes into account further risk parameters (dealer default and other factors specific to this risk category).

CHANGES IN DIRECT RESIDUAL VALUE RISK

Direct residual value risk[1]	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Number of contracts	2,134,455	848,538
Guaranteed residual values (€ million)	27,678	11,062
Risk exposure in %[2]	3.9	6.3

1 Including joint ventures (full inclusion) and subsidiaries recognized at cost.
2 Prior-year figures adjusted.

As part of the management of residual value risk, Volkswagen Financial Services AG has firstly specified rules for managing residual value. The processes for this include

the calculation of the risk exposures of forward-looking residual value forecasts. Secondly, it has established uniform requirements for the Group, which reflect the accounting standards governing the recognition of provisions for risks. On the basis of this mandatory outer framework, the division/markets monitor and control their business policy activities, planning, decisions, etc. in compliance with their assigned authority. Regular reporting, business financial reviews and the yearly planning process are used to monitor residual value risk at portfolio level.

Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk of a negative variance between actual and expected cash inflows and outflows. Liquidity risk is defined as the risk of not being able to meet payment obligations in full or when due, or – in the event of a liquidity crisis – the risk of only being able to raise funding at higher market rates or only being able to sell assets at a discount to market prices. If liquidity risk were to materialize, higher costs and lower selling prices for assets could lead to a negative impact on financial performance. The consequence of liquidity risk in the worst-case scenario is insolvency caused by illiquidity. Liquidity risk management ensures that this situation does not arise. The expected cash flows at Volkswagen Financial Services AG are brought together and evaluated in operations serviced by the Treasury unit of Volkswagen Bank GmbH.

The primary objective of liquidity management is to safeguard the ability of the Company to meet its payment obligations at all times. This can be guaranteed through the use of drawdowns under credit facilities available with third-party banks and with Volkswagen AG. To measure liquidity risk, Volkswagen Financial Services AG has set up a system of limits throughout the Group. This system restricts funding-related cash outflows over a time horizon of twelve months. A broad diversification of funding maturities is therefore necessary to ensure compliance with the limits. To manage liquidity, the Operational Liquidity Committee (OLC) holds meetings every four weeks at which it monitors the current liquidity situation and the range of liquidity coverage. It decides on funding measures and prepares any necessary decisions for the decision-makers. ICS Steering communicates the main risk management information and relevant early warning indicators relating to liquidity risk. As of December 31, 2019, 77% of the limit was utilized.

Earnings Risk

Earnings risk refers to the risk that actual figures will vary from the budgeted income statement earnings in the management strategy for the Volkswagen Financial Services AG Group. It is derived from any variance in the actual income (negative variance) and actual expenses (positive variance) in comparison with the budgeted figures.

The risk is largely determined by the business strategy and internal business planning as well as by changes in general operating parameters (such as the level of sales in the Volkswagen Group, business volume, technical processes, competitive environment).

Earnings risk is quantified on the basis of the anticipated deviation of the operating result from the budget. To this end, the trends in actual figures compared with forecasts are monitored at market level during the course of the year. This comparison is included in the standard reporting procedure carried out by Controlling.

Risks of Insurance Companies

The mission of the insurance companies in the Volkswagen Financial Services AG Group is to support sales of the Volkswagen Group's products. This is achieved in a number of ways, but mainly by offering guarantee insurance as a primary insurer and inward reinsurance.

Underwriting risk is one of the key types of risks for insurance companies. Within Volkswagen Financial Services AG, this risk arises in the subsidiaries Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Insurance Company DAC and Volkswagen Reinsurance Company DAC. It arises if the cash flows that are material to the insurance company differ from their expected value. One source of this risk is the uncertainty as to whether the total amount of actual payments for claims matches the total amount of expected payments for claims. A key feature of the risk position faced by insurance companies is that premiums are collected at the beginning of an insurance period but the associated contracted benefits are of a random nature. Depending on the insurance business operated by the company concerned, underwriting risk can be subdivided in accordance with the requirements of the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) into the risks associated with three different classes of insurance: non-life underwriting risk, life underwriting risk and health underwriting risk.

The purpose of managing underwriting risk is not to avert such risk in its entirety but to manage the risk systematically in accordance with the objectives. In principle, risks are not accepted unless they can be calculated and borne by the company.

If claims are excessive relative to the premium calculation, the risk situation of the portfolio must be reviewed.

The materiality of non-life, life and health underwriting risks is assessed through a qualitative evaluation of the risks based on the magnitude of the potential loss and the associated probability that the risks will materialize. The risks are quantified using the standard formula specified in Solvency II. The risks are managed by the independent risk control function in each insurance company. The results are then reported to the relevant units.

The management of risk at the insurance companies includes, in addition to underwriting risk, other risks that are not subsumed under the risk categories described above and below because of partially differing regulatory definitions. Depending on the insurance business involved, these risks may include the following:

> Counterparty default risk
> Market risk
> Inflation risk
> Operational risk
> Liquidity risk
> Miscellaneous non-quantifiable risks

The risks of insurance companies in the Volkswagen Financial Services AG Group therefore reflect the entire risk profile of the insurance companies and allow the risks to be managed using a dedicated system appropriate to the business mission.

NONFINANCIAL RISKS

Operational Risk

Operational risk (OpR) is defined as the risk of loss that could result from inadequate or failed internal processes (process risk), people (HR risk), systems (technological risk), projects (project risk), legal positions or contracts (legal risk), or from external events (catastrophe risk).

The objective of operational risk management is to present operational risks transparently and initiate precautionary and corrective measures with a view to preventing or, when this is not possible, mitigating the risks or losses. If an operational risk materializes, this represents an operational loss with the resulting loss of a business asset, which has a negative impact on financial position and financial performance, depending on the amount of the loss. Processes and responsibilities are set out in the operational risk manual.

The annual risk self-assessment is used to determine a forward-looking monetary assessment of potential risks. A standardized risk questionnaire is provided for this purpose. The local experts use these questionnaires to determine and record the potential level of risk and the probability that a risk could materialize. The central loss database is used to ensure that information about monetary operational losses is collected internally on an ongoing basis and the relevant data is stored. A standardized loss form is made available to the local experts to aid this process. The experts use this form to determine and record the relevant data, including the amount and cause of the loss.

Operational risk is managed by the companies/divisions (operational risk units) on the basis of the guidelines in force and the requirements laid down by the special operational risk units responsible for specific risk categories. To this end, local management decides whether future risks or losses are to be ruled out (risk prevention), mitigated (risk mitigation), consciously accepted (risk acceptance) or transferred to third parties (risk transfer).

The ICS Steering unit checks the plausibility of the information provided by the companies/divisions in the risk self-assessments, reviews the reported loss events and then initiates any necessary corrective action, reviews the operational risk system to ensure it is fully functioning and instigates appropriate modifications as required. This includes the integration of all relevant operational risk units.

Details of operational risk are reported regularly as part of the financial analysis report to the Board of Management. Ad hoc reports are issued in addition to the ongoing reports, provided that the relevant specified criteria are satisfied.

The actual losses incurred as a result of operational risks amounted to €43.7 (69.8) million as of December 31, 2019.

Reputational Risk

Reputational risk refers to the risk that an event or several successive events could cause reputational damage (in the eyes of the general public), which in turn could limit current and future business opportunities or activities (potential earnings), thereby leading to an indirect adverse financial impact (customer base, sales, funding costs) and direct financial losses such as penalties, litigation costs, etc. The responsibilities of the Corporate Communications unit include avoiding negative reports in the press or similar announcements that could inflict damage on the reputation of the Company. If this is unsuccessful, the unit is then responsible for assessing the situation and initiating appropriate communications aimed at specific target groups to limit the reputational damage as far as possible. The strategic objective is therefore to prevent or reduce any negative variance between actual reputation and the level of reputation the Company expects. A loss of reputation or damage to the Company's image could have a direct impact on financial performance.

Compliance and Integrity Risks

At Volkswagen Financial Services AG, compliance risk refers to risks that could arise from non-compliance with statutory rules and regulations or internal requirements.

Separately, integrity risk encompasses all risks that arise from a failure of employees to conduct themselves in an ethically acceptable manner or act in accordance with the Group's principles or the values of Volkswagen Financial Services, thereby presenting an obstacle to the long-term success of the business. Such risk can also result from inadequate conduct by the Company toward the customer, unreasonable treatment of the customer or provision of advice where products that are not suitable for the customer are used.

To counter these risks, the Compliance and Integrity function is committed to ensuring compliance with laws, other legal requirements, internal rules and self-proclaimed values, and fostering an appropriate compliance and integrity culture.

The role of the Chief Compliance & Integrity Officer within the Compliance and Integrity function is to work toward implementing effective procedures to ensure compliance with legal rules and requirements, and toward establishing appropriate controls. Responsibilities also include the development of an integrity management system with the aim of raising awareness of the ethical principles and code of conduct and helping employees to choose the right course of action in a responsible and resolute manner, based on their own personal conviction. This is carried out mainly by stipulating binding requirements at Group level. In turn, these then provide a framework for specifying detailed requirements for which local compliance & integrity officers are responsible. Local companies are independently responsible for implementing the centrally defined requirements. Responsibility for complying with any further rules and ethical principles lies with the company concerned.

Overall, the emergence of a compliance and integrity culture is being nurtured by constantly promoting the Volkswagen Group's Code of Conduct and by raising employees' risk oriented awareness. The main instruments used to foster this culture are a tone-from-the-top approach, classroom training, and e-learning programs. The compliance and integrity culture is also being consolidated by communication measures, including the distribution of guidelines and other information media as well as employee participation in compliance and integrity programs.

The Chief Compliance & Integrity Officer supports and advises the Board of Management in matters relating to the avoidance of compliance and integrity risks and reports to the Board at regular intervals. The Board of Management has also entered into a voluntary undertaking regarding compliance and integrity. This ensures that compliance and integrity aspects will also be discussed and taken into account in all decisions made by the Board of Management.

Strategic Risk

Strategic risk (also referred to as the risk from general business activities) is the risk of a direct or indirect loss arising from strategic decisions that are flawed or based on false assumptions. Strategic risk also includes all risks that result from the integration/reorganization of technical systems, personnel or corporate culture (integration/reorganization risk). These risks may be caused by fundamental decisions about the structure of the business made by the management in relation to the positioning of the Company in the market.

The objective of Volkswagen Financial Services AG is to manage its acceptance of strategic risk enabling it to systematically leverage earnings potential in its core business. In the worst-case scenario, a materialization of strategic risk could jeopardize the continued existence of the Company as a going concern.

SUMMARY

Risks remained at a constant level during the reporting year.

Human Resources Report

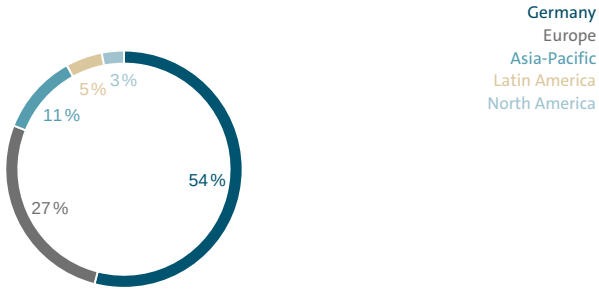
Strengthening leadership and management in digital times and fostering a willingness to change.

EMPLOYEES

The Volkswagen Financial Services AG Group had a total workforce of 10,773 (8,603) employees as of December 31, 2019. Of these, 5,763 (5,340), or 54%, were employed in Germany and 5,010 (3,263), or 46%, at international sites. Owing to economic considerations, 336 (364) employees of Volkswagen Servicios , S.A. de C.V., Puebla, Mexico, which is an unconsolidated company, are included in the overall workforce figures. The year-on-year increase in the number of employees resulted for the most part from restructuring within Volkswagen Financial Services and the associated reallocation of entities to the Volkswagen Financial Services AG Group.

EMPLOYEES BY REGION

as of December 31, 2019



HUMAN RESOURCES STRATEGY

The ROUTE2025 program has created new areas of focus in terms of HR strategy. Five strategic areas of activity are listed under the heading "Top Employer/Top Employees". These areas of activity are helping Volkswagen Financial Services AG to position itself as "The Key to Mobility". With the support of the best employees, the objective is to continue to drive forward development around the other strategic cornerstones of customers, volume, profitability and operational excellence. Through the use of specific activities to develop and retain personnel, coupled with performance-based profit sharing, the Company aims to encourage top performance, with the objective of ensuring outstanding customer service provided by top employees and still further improving its excellent globally recognized reputation as a top employer.

Responsibility for implementing the employee strategy at an international level lies with the international subsidiaries themselves, supported by the international HR unit at the head office. The Human Resources Strategy Card remains the most important management tool for implementing the HR strategy. The objectives and definitions set out in the tool provide local companies with a uniform basis to be applied around the globe. The local entities hold regular meetings with the head office – at least once a year – to report on their progress and share detailed information on this. Depending on the situation, support measures are agreed and/or highly positive examples are presented and discussed for the benefit of other branches in regional workshops and at the annual HR conference so that synergies can also be leveraged between the different local companies.

In the year under review, the strategic focus both in Germany and at the international sites was on strengthening employee willingness to change and on reinforcing leadership and management in times of digital transformation.

In 2019, the transformation office was set up in the Company as part of the internal labor market in Germany; its function is to assist the change process in the internal labor market. The transformation office, which is managed centrally at the Braunschweig facilities, makes appointments to vacant positions, primarily with existing employees whose previous function has been discontinued. This ensures that there is a transparent procedure at the site. The employees concerned receive assistance from the FS Academy in the form of special training, such as job application training and "QualiQuick" sessions. They are also given short motivational briefings. This is intended to promote employee willingness to change. The transformation office holds information events in the various departments and maintains continuous contact with employees and managers. It is a source of detailed advice and support in connection with all issues related

to the internal labor market. There are similar approaches at the international facilities.

In the context of leadership and management in times of digital transformation, a global program entitled "Leadership in Transformation" has been initiated. The objective is to provide managers with the skills they need to deal with the process of digital transformation. The three words "Learn – Inspire – Transfer" are intended to sum up the approach. To this end, in 2019, a global online platform was provided to deliver the learning content; leadership days were also organized, involving presentations to offer ideas and stimulus.

Furthermore, initial results were obtained from a voluntary pilot project to analyze language using the Precire system, which is based on artificial intelligence. This project raised awareness among the participants of the language that they use and of the impact of this language. It is also planned to extend the use of language analysis as a development tool. The aim is to help managers find the right way of communicating in times of change so that there is optimum support and engagement from employees.

In addition, many of the international subsidiaries arranged a variety of discussion sessions and workshops for managers and experts (for example in Spain, the United Kingdom, the Netherlands) as well as integrating the topic into the General Management Program – the professional development scheme for prospective managing directors.

The Company assesses the extent to which it has achieved its objective of being a top employer by regularly taking part in external employer competitions. The aim is to continue to enhance working conditions and implement corresponding action in an effort to be included in the list of TOP20 employers in the "Great Place to Work" employer ranking by 2025, not just in Europe but worldwide. A further step on the road to this objective was taken in 2019.

Volkswagen Financial Services AG was ranked number one in the relevant category by company size in both the "Best Employer in Lower Saxony-Bremen 2019" and "Best Employer in Germany 2019" competitions.

In a comparison within Europe, the Company was placed eleventh in a ranking of the top 25 European employers, which was an improvement on the twelfth place achieved in 2016. These results were based on the rankings in each country, for example sixth place in Norway and 28th place in Spain.

Customer satisfaction with the work of the employees is given top priority at Volkswagen Financial Services AG. The results of external and internal customer satisfaction surveys are used as indicators of target achievement. The internal customer feedback system, which analyses internal collaboration, has now been introduced in 22 countries.

Volkswagen Financial Services AG already offers competitive, performance-related remuneration. Performance appraisals are conducted as part of the annual staff dialogs in almost all international subsidiaries.

IMPLEMENTATION OF THE CORPORATE STRATEGY

ROUTE2025 is complemented by "The FS Way" and the associated leadership and management principles. The FS Way describes the Company's corporate and leadership culture, i.e. the way in which the objectives of the five strategic areas for action – customers, employees, operational excellence, profitability and volume – can be achieved to enable the Company, as an automotive financial services provider, to live up to the strategic vision "The Key to Mobility". The FS Way is anchored in the five FS values: living commitment to customers, responsibility, trust, courage and enthusiasm, combined with an attitude of continuously looking to improve and proactively making the changes this requires. The FS values fit very neatly into the new basic principles of the Volkswagen Group, known as the Essentials. The FS values are repeatedly explored and discussed at events for managers and employees, especially with a view to digital transformation, and then put into practice.

Together4Integrity (T4I), an integrity and compliance program for the entire Group launched in the second half of 2018, was introduced in further countries in 2019, including the United Kingdom, China, Brazil, Russia and Mexico. The program focuses on the strategic issues of compliance, culture and integrity in relation to processes, structures, attitudes and conduct. It contributes to the refinement and improvement of the corporate culture at Volkswagen Financial Services AG by organizing and tracking integrity and compliance initiatives throughout the Group.

The HR unit is using its processes, tools, rules and policies to make a significant contribution to the creation of a working environment in which the values and conduct requirements of Volkswagen Financial Services AG are taken seriously. The objectives of the T4I initiatives assigned to the HR unit are to enshrine the issues of integrity and compliance in key HR processes (recruitment, professional development, remuneration, disciplinary processes and employee retention), giving these issues greater focus. The implementation of initiatives will continue throughout 2020 and in subsequent years in accordance with the framework plan for the Group.

HUMAN RESOURCES PLANNING AND DEVELOPMENT

In 2019, 44 new vocational trainees/dual vocational training students started their professional careers at Volkswagen Financial Services AG in Braunschweig, focusing on specialist professional IT qualifications in application development and professional banking qualifications. The dual approach combines vocational training with study for a university degree. The Bachelor of Arts in Business Administration focusing on digital marketing & sales and financial services management is offered in collaboration with Welfenakademie e. V. and was initiated in a partnership with Volkswagen Financial Services AG. The combination of vocational training and studies for a Bachelor of Science in Business Informatics is offered in collaboration with Leibniz University of Applied Sciences. In 2019, vocational trainees

were once again recruited predominantly to train for specialist professional IT qualifications in application development, and dual vocational training students mainly to become business informatics specialists, with a view to designing vocational training on a forward-looking basis and incorporating the topic of digitalization. A degree study program in computer science is also offered at the Braunschweig University of Technology.

At EURO-Leasing GmbH, Sittensen, 2019 saw two vocational trainees begin their training for professional qualifications in fleet and international business, while one trainee commenced training for professional qualifications in office communications.

As of December 31, 2019, a total of 131 vocational trainees and dual vocational training students were employed in Germany across all levels and professions. In Germany, a total of 44 vocational trainees were offered permanent positions in the reporting period.

The company in Brazil also continues to offer young people the opportunity to receive vocational training.

Skilled, committed employees are the cornerstones of the success of Volkswagen Financial Services AG as a business. To ensure that the Company is structured to deal with future challenges, Volkswagen Financial Services AG is recruiting specialists and experts to complement what is already a strong workforce. It is hugely important for the Company to continuously analyze its own business, competitors and target groups, especially in view of the shortage of specialists in the IT sector.

Candidates are supported by a well-designed application process, which is quick, efficient and transparent, referred to as the Candidate Journey. An application using the e-recruiting tool takes less than five minutes and clears the administrative hurdle. This applies to both external and internal applications. The usual cover letter is no longer required. The selection procedure focuses on candidates and whether they are a suitable match for Volkswagen Financial Services AG and the position in question. On Match Day, applicants are provided with information on their intended area of employment and meet their potential colleagues. This is an opportunity for both sides to gain a first impression of working together in the future.

Volkswagen Financial Services AG also pursues a rigorous policy aimed at recruiting and retaining young talent. In addition to the 44 vocational trainees and dual vocational training students referred to above, who are recruited annually, there is a twelve-month trainee program for digital talents, which takes place both in Germany and abroad. This is another part of the foundations that help the Company to safeguard its future viability. The development program for young graduates is complemented by a three-year doctoral program. Collaboration agreements with universities, such as Hildesheim University, offer departments and students the opportunity to transfer knowledge from research to practice and vice versa, thereby facilitating regular information-sharing on new methods and applications. In the area of data science and artificial intelligence (AI), such cooperation enables, for example, the Company to use state-of-the-art scientific methods for optimizing the calculation of vehicle residual values in the portfolio and for forecasting free parking places for the users of Volkswagen Financial Services AG's mobile parking apps.

"Success needs competence": this is the motto that drove Volkswagen Financial Services AG to establish the FS Academy for the financial services job family in 2013. The FS Academy aims to provide systematic, professional training for employees. The training needs of the various departments are assessed regularly. The results are used as a basis to expand training activities with a view to future viability.

The close relationship with the job family academies in the Volkswagen Group broadens the selection of available training opportunities and leverages synergies across the different job families.

The FS Academy training portfolio relating to electric mobility and digitalization is being constantly expanded in response to the ever-increasing significance of environmentally friendly and digital mobility concepts in the Volkswagen Group. The FS Academy is thereby making a significant contribution to the digital transformation within the Company. Using a variety of approaches, managers and employees are being trained in digital and agile concepts, technologies and methods, and are being prepared for the shifting requirements presented by day-to-day work in the digital age. Efforts are focused on imparting practical knowledge with a high degree of participant involvement and by means of digital learning formats, which can be used at any time in any location.

The FS Academy has also been focusing on expanding the development program geared toward building skills in classic and agile project management methods, with a view to establishing these as a strong point within the Company. The program also gives employees the opportunity to attain product owner and scrum master certification, enabling them to assume overall leadership responsibility in agile projects.

All information on training offered by the FS Academy (list of courses, specialist forums, lectures/presentations and e-learning sessions) is available centrally (with a booking option) via FS Academy Online, the Academy's dedicated digital learning platform. The learning platform supports the entire training process for employees, including the search for a suitable learning opportunity, registration, participation and, subsequently, the digital provision of materials, such as photographic material, handouts and participation certificates. In addition, employees can use FS Academy Online to participate in different types of digital learning formats such as e-learning. Thus, the new learning platform – which has been introduced in Germany, the Netherlands and Japan so far, and is gradually being rolled out to other countries –

provides the basis for a new learning culture that encourages employees to take on personal responsibility for learning.

The strategic approaches of FS values have been incorporated at Volkswagen Financial Services AG in Germany as part of the comprehensive training program for new and experienced managers; which is aimed at developing effective leadership and management skills. In addition to the mandatory and modular program "Erfolgreich durchstarten" (hit the ground running) for new and newly appointed managers, there are advanced modules for enhancing the management know-how of experienced managers, as well as the option of an individual review to assess the current level of a manager's skills. The program is complemented by the "Boxenstopp Führung" (management pit stop), which gives all managers the opportunity to get information on current issues. Here they can obtain support for specific management situations; internal and external facilitators help them analyze and enhance their leadership skills.

Volkswagen Financial Services AG thus ensures consistent quality standards of management conduct and know-how, as well as a shared understanding of the leadership culture as set out by the FS Way for more than 350 employees with line management responsibilities.

The international subsidiaries also attach great importance to continuously enhancing management skills. The international leadership license standard, comprising training modules and a concluding assessment center event, has now been introduced in all international subsidiaries.

Furthermore, professional development has become internationally established as an integral part of management. Some international subsidiaries take care of management assessment centers (MAC) themselves or in collaboration with the Group brands in the country concerned. Alternatively, managers can participate in cross-regional MACs offered once or twice a year.

To promote an entrepreneurial spirit in Volkswagen Financial Services AG, an internal program known as FS.Start.Up has been running since 2018. In 2019, the program was once again open to any employees who wished to contribute business ideas, such as new business models, new product suggestions or process improvements, that are in line with the ROUTE2025 corporate strategy. The ideas were initially made accessible to anyone throughout the Company using a web-based platform. A shortlist was then drawn up, after which the employees were required to briefly pitch their ideas to a selection panel comprising members of the Board of Management and senior managers. The teams that were able to make a convincing presentation to the panel received supplementary funding for the support needed to take their ideas to the next stage.

CORPORATE GOVERNANCE DECLARATION

Increase in the Proportion of Women

As of December 31, 2019, women accounted for 48.1% of the workforce of Volkswagen Financial Services AG in Germany, but this is not yet reflected in the percentage of women in management positions. Volkswagen Financial Services AG is striving to meet the targets it set itself in 2010 and revised in 2016 in line with the Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern in Führungspositionen (FührposGleichberG – German Act on the Equal Representation of Women and Men in Management Positions) with regard to the proportion of women in management, on the Board of Management and on the Supervisory Board. The Company has set itself the objective of increasing the proportion of women in management positions over the long term. As part of succession planning, female candidates are systematically considered with the aim of complying with the relevant targets.

In 2018, the targets to be achieved by 2023 were redefined as a result of the separation of Volkswagen Bank GmbH from Volkswagen Financial Services AG and were then approved by the Board of Management.

Proportion of Women – Target and Actual Values for Germany

	Target 2023	Target 2019	Actual 2019
Second management level	27.8	26.0	24.7
First management level	16.8	13.3	13.2
Board of Management	16.7	–	25.0
Supervisory Board	25.0	–	41.7

Therefore, the target for the first management level in Germany was not quite met.

The Supervisory Board has set the following targets for the proportion of women to be achieved by the end of 2021: 25.0% for the Supervisory Board and 16.7% for the Board of Management. At the end of 2019, the proportion of women on the Supervisory Board was 41.7%; the equivalent figure for the Board of Management was 25.0%.

Volkswagen Financial Services AG also pays close attention to diversity, and therefore to the proportion of women, at an international level. In 2019, women held 21.5% of management positions globally. The proportion of women at the upper management level was 18.0%. Internationally, the overall proportion of women at Volkswagen Financial Services AG was 48.4% in 2019.

The Board of Management maintains the necessary transparency through regular progress reports.

DIVERSITY

In addition to the advancement of women, the concept of diversity has been an integral component of the corporate culture at Volkswagen Financial Services AG since 2002. Volkswagen Financial Services AG sent a clear signal with its corporate initiative, the Diversity Charter, which was signed in 2007. Under this initiative, the Company has pledged to respect and value diver-

sity, and to promote it in accordance with skills and ability. In 2018, Volkswagen Financial Services AG adopted a Diversity Policy to reinforce this approach and enshrined the policy in its organizational manual. The Diversity Policy ensures that diversity is recognized as the norm rather than an exception. Diversity becomes a strength through the conscious appreciation of the workforce. Volkswagen Financial Services AG operates at an international level and thus workforce diversity is a substantial factor in the successful performance of the business.

The Diversity wins@Volkswagen program, which is binding for all managers throughout the Group, makes a further contribution to fostering the concept of diversity. The aim of the program is to raise awareness of diversity and equal opportunities, to ensure that the added value of diversity is recognized and learned, and to develop an understanding of the obstacles that need to be overcome on the way to diversity in the Company.

Volkswagen Financial Services AG promotes a family-friendly environment and offers numerous and continuously expanding initiatives and programs aimed at achieving the right work-life balance, such as various work-time models and company childcare facilities. “Frech Daxe”, the company childcare facility of Volkswagen Financial Services AG, which is operated by Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, is in close proximity to the Company’s offices. It has capacity for 180 children and offers flexible hours of care, as well as care for schoolchildren during school holidays, thus making a substantial contribution to helping employees achieve a work-life balance.

Report on Expected Developments

Global economic growth in 2020 is expected to continue at the prior-year level. Global demand for passenger cars will probably vary from region to region and remain at the 2019 level on the whole.

The main opportunities and risks arising from the operating activities having been set out in the report on opportunities and risks, the section below now outlines the expected future developments. These developments give rise to opportunities and potential benefits that are included in the planning process on an ongoing basis so that Volkswagen Financial Services AG can exploit them as soon as possible.

The assumptions are based on current estimates by third-party institutions. These include economic research institutes, banks, multinational organizations and consulting firms.

DEVELOPMENTS IN THE GLOBAL ECONOMY

Our forecasts are based on the assumption that global economic growth in 2020 will be at the same level as in the preceding year. We still believe that risks will arise from protectionist tendencies, turbulence in the financial markets and structural deficits in individual countries. In addition, growth prospects will be negatively impacted by continuing geopolitical tensions and conflicts. We anticipate that momentum in both the advanced economies and the emerging markets will be similar to that seen in 2019. We expect to see the strongest rates of expansion in Asia's emerging economies.

Furthermore, we anticipate that the global economy will also continue to grow in the period from 2021 to 2024.

Europe/Other Markets

In Western Europe, economic growth in 2020 is likely to decline slightly compared to the reporting year. Resolving structural problems continues to pose a major challenge, as does the uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU.

In Central Europe, we estimate that growth rates in 2020 will remain approximately level with those for the past fiscal year. The economic situation in Eastern Europe should stabilize, providing the conflict between Russia and Ukraine does not worsen. The Russian economy is expected to see only muted growth.

For Turkey, we anticipate a rising growth rate amid higher inflation. The South African economy will probably be dominated by political uncertainty and social tensions again in 2020 resulting, in particular, from high unemployment. Growth should therefore increase only slightly.

Germany

We expect that gross domestic product (GDP) in Germany will in-crease only at a low rate in 2020. The situation in the labor market will probably remain stable and bolster consumer spending.

North America

We assume that the economic situation in the USA will continue to be stable in 2020. GDP growth should be lower than in the reporting period, however. The US Federal Reserve could further reduce the key interest rate during 2020. Economic growth is likely to remain more or less stable in Canada. In Mexico, we expect it to increase slightly following stagnation in the previous year.

South America

The Brazilian economy will most likely stabilize in 2020 and record somewhat more dynamic growth than in the reporting period. Amid sustained high inflation, the economic situation in Argentina is expected to stay very tense.

Asia-Pacific

In 2020, the Chinese economy is expected to continue growing at a relatively high level, but will lose some of its momentum compared with prior years. The agreement on trade matters with the United States and fiscal policy by the government are likely to have a stabilizing impact, whereas a

further spread of the coronavirus may have a dampening effect on the economic development. For India, we anticipate an expansion rate on a similar scale to the previous years. In Japan, growth is forecast to remain weak.

TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

We believe that automotive financial services will be extremely important for vehicle sales worldwide in 2020. We expect demand to continue rising in emerging markets where market penetration has so far been low, such as in China. Regions that already benefit from developed automotive financial services markets will see a continuation of the trend toward customers requiring mobility at the lowest possible total cost. Integrated end-to-end solutions, comprising mobility-related service modules such as insurance and innovative packages of services, will become increasingly important in this regard. Additionally, we expect demand to increase for new forms of mobility, such as car sharing, and for integrated mobility services including parking, refueling and charging. We anticipate that this trend will continue in the period from 2021 to 2024.

In the mid-sized and heavy commercial vehicles category, we expect rising demand for financial services products in emerging markets. In these countries in particular, financing solutions support vehicle sales and are thus an essential component of the sales process. In mature markets, we are projecting increased demand in 2020 for telematics services and services aimed at reducing total operating costs. This trend is also expected to continue in the period 2021 to 2024.

TRENDS IN THE PASSENGER CAR AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES MARKETS

We expect trends in the markets for passenger cars in the individual regions to be mixed in 2020. Overall, the volume of global demand for new vehicles will probably match the 2019 level. We are forecasting growing demand for passenger cars worldwide in the period from 2021 to 2024.

Trends in the markets for light commercial vehicles in the individual regions will also be mixed in 2020; on the whole, we anticipate a slight dip in demand in 2020. We expect a return to the growth trajectory for the years 2021 to 2024.

The Volkswagen Group is well prepared for the future challenges pertaining to the automotive mobility business and the mixed developments in regional automotive markets. Our brand diversity, our presence in all major world markets, our broad and selectively expanded product range, and our technologies and services put us in a good competitive position worldwide. With electric drives, digital connectivity and autonomous driving, we want to make the automobile cleaner, more quiet, more intelligent and safer. We have set ourselves the goal of continuing to excite our customers in future and meeting their diverse needs with an appealing product portfolio of impressive vehicles and forward-looking, tailor-made mobility solutions.

Europe/Other Markets

For 2020, we anticipate that the volume of new passenger car registrations in Western Europe will be distinctly below that recorded in the reporting period. The uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU is likely to further exacerbate the ongoing uncertainty among consumers, continuing to dampen demand. We expect a moderate decline on the British and Italian markets in 2020. In France and Spain, the markets are likely to fall perceptibly short of the level seen in the reporting year.

For light commercial vehicles, we expect demand in Western Europe in 2020 to be distinctly lower than the prior-year level owing to the uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU and the pull-forward effect on sales of the WLTP in 2019. In France, the United Kingdom, Italy and Spain we are forecasting a marked drop in some cases.

Sales of passenger cars in 2020 are expected to slightly fall short of the prior-year figures in markets in Central and Eastern Europe. In Russia, we anticipate a market volume that is slightly higher than in the previous year. The number of new registrations should recede in most of the other markets in this region.

Registrations of light commercial vehicles in the Central and Eastern European markets in 2020 will probably be noticeably lower than in the previous year. We expect a distinct decline in market volume for Russia.

The Turkish passenger car market is projected to record a sharp increase in 2020 in contrast to the weak preceding year. The volume of new registrations in South Africa in 2020 is likely to match the figure for the previous year.

Germany

After a positive performance overall in recent years, we assume that demand in the German passenger car market will fall noticeably year-on-year in 2020.

We anticipate that registrations of light commercial vehicles will be up slightly on the previous year's level.

North America

The volume of demand in the markets for passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in North America as a whole and in the USA in 2020 is likely to fall slight short of the previous year. Demand will probably remain highest for models in the SUV and pickup segments. In Canada, the number of new registrations is projected to be also slightly lower than the previous year's level. For Mexico, we expect a moderate fall in demand compared with the reporting year.

South America

Owing to their dependence on demand for raw materials worldwide, the South American markets for passenger cars and light commercial vehicles are heavily influenced by developments in the global economy. We expect to see an overall moderate increase in new registrations in the South American markets in 2020 compared with the previous year. In Brazil, demand volume is expected to rise perceptibly again in 2020 following the increase in the reporting period. However, we anticipate that demand in Argentina will be slightly lower year-on-year.

Asia-Pacific

In 2020, the passenger car markets in the Asia-Pacific region are expected to be at the prior-year level. We expect, subject to a further spread of the demand in China to be slightly up on the previous year's level. Attractively priced entry-level models in the SUV segment in particular should still see strong demand. For as long as there is no resolution in sight, the trade dispute between China and the United States will continue to weigh on business and consumer confidence. We anticipate a slight decrease in the Indian market compared with the previous year. By contrast, Japan's market volume is forecast to record a distinct decrease in 2020.

The market volume for light commercial vehicles in 2020 will probably fall moderately short of the previous year's figure. We are expecting demand in the Chinese market to be distinctly below that of the prior year. For India, we are forecasting a moderately higher volume in 2020 than in the reporting period. In the Japanese market, demand is likely to be markedly lower than the previous year's level.

TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

Starting in fiscal year 2020, we are redefining the relevant markets of the Volkswagen Group for trucks and buses based on our core countries. Our relevant truck markets are the 28 EU member states excluding Malta, but including the United Kingdom, Norway and Switzerland (EU28+2), as well as Brazil, Russia, Turkey and South Africa. The bus markets relevant for the Volkswagen Group are the (EU28+2) Brazil and Mexico.

For 2020, we expect new registrations for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes to be distinctly lower than the 2019 level in markets that are relevant for the Volkswagen Group. We regard the declining incoming orders seen in 2019 and the anticipated drop in transport volumes as a sign of a downturn in the European truck market. For the EU28+2 countries, we expect a 10 to 20% downturn in the market in 2020. Russia will probably witness a distinct rebound in demand. In Turkey we are forecasting a very sharp recovery of demand, starting from a very low level. For South Africa, we are forecasting a moderate decrease. We estimate that demand in Brazil will be much higher than in the previous year. On average, we anticipate solid growth rates in the relevant truck markets for the years 2021 to 2024.

A slight year-on-year increase in overall demand for 2020 is likely in the bus markets relevant for the Volkswagen Group. We anticipate a moderate decline in the market in the EU28+2 countries, a moderate increase in Mexico and new registrations in Brazil will probably be much higher than the prior-year level.

Overall, we expect a noticeable decrease in the demand for buses on the relevant markets for the period from 2021 to 2024.

INTEREST RATE TRENDS

The period of low interest rates continued in Europe and the USA in 2019, and also at the beginning of the current fiscal year. Worries about a deterioration in the economic climate resulted in a number of central banks renewing or extending the easing of their monetary policy. Interest rates are still close to or at historic lows. There is currently no end to the period of low interest rates in sight, not least because concerns about a trade dispute between the USA and its trading partners have not yet been fully eliminated.

MOBILITY CONCEPTS

Social and political factors have an increasing impact on many people's individual mobility behavior. New challenges are apprearing in connection with the design of an intelligent mobility mix consisting of public transport combined with motorized and non-motorized personal transport, especially in large metropolitan areas. In addition, new mobility solutions will change the traditional perception of owning a vehicle. As a result, mobility is being redefined in many respects.

Volkswagen Financial Services AG closely monitors developments in the mobility market and is working on new models to support alternative marketing approaches and establish new mobility concepts with the goal of securing and expanding its existing business model. Simple, convenient, transparent, safe, reliable, flexible – these are the standards that the company set itself.

In collaboration with the automotive brands within the Volkswagen Group, Volkswagen Financial Services AG is aiming to be the leader in the development of new mobility services, as has been the case in the conventional automotive business for many years.

Thanks to its subsidiaries, Volkswagen Financial Services AG already covers a large proportion of the mobility needs of its customers ranging from traditional leasing, car and truck rental to car sharing. The company has taken a huge step towards becoming a mobility service provider with the expansion of vehicle-related mobility services. Volkswagen Financial Services AG already offers an attractive portfolio of services fullfiling the customers' desire for convenience and flexibility. Efforts focus on the global expansion of innovative payment solutions for digital business models within the

Volkswagen Group, the further expansion of cashless and mobile payment for parking in North America and Europe as well as the development of the electric vehicle charging and fuel card services in Europe. In addition, the Europe-wide processing of toll transactions was integrated into the services for business customers. Further activities will focus on driving forward the expansion of the fleet business.

Volkswagen Financial Services AG partners with the Volkswagen Group brands in the marketing for vehicles with internal combustion engines as well as for electric vehicles. Such marketing includes an attractive range of leasing services complemented by packages covering maintenance and wear-and-tear repairs. Those services play a key role in the marketing of electric vehicles produced by the Volkswagen Group.

Volkswagen Financial Services AG is also a partner of AUDI AG in the implementation of the e-tron Charging Service, which provides customers buying the new Audi e-tron with access to more than 90,000 public charging points in Europe. Together with Volkswagen, EURO-Leasing GmbH (a subsidiary of Volkswagen Financial Services AG) provides Volkswagen e-Golf customers with access to replacement mobility should they need to use petrol/diesel vehicles for longer trips.

In this context, Volkswagen Financial Services AG continues serving as a one-stop shop for its customers, remaining true to the essence of its company slogan "The Key to Mobility" also in the future.

NEW MARKETS/INTERNATIONALIZATION/NEW SEGMENTS

The financing, leasing, insurance and mobility services businesses are essential for attracting customers and developing loyal, long-term customer relationships globally. Volkswagen Financial Services AG, as financial services provider and strategic partner for the Volkswagen Group brands, specifically reviews the implementation of these business areas in new markets by developing market entry concepts in order to lay the foundations for profitable business volume growth there.

SUMMARY OF EXPECTED DEVELOPMENTS

Volkswagen Financial Services AG expects its growth in the next fiscal year to be linked to the growth in unit sales of Volkswagen Group vehicles. The Company aims to boost its business volume and enhance its international focus by expanding the product range in existing markets, taking over portfolios from Volkswagen Bank GmbH and by developing new markets.

Sales activities related to the Volkswagen Group brands will be further intensified, particularly through joint strategic projects. Furthermore, Volkswagen Financial Services AG intends to continue enhancing the leveraging of potential along the automotive value chain.

Our aim is to satisfy the wishes and needs of our customers to the full in cooperation with the Group brands. Our end customers are looking in particular for mobility with predictable fixed costs. In addition, we intend to further expand the digitalization of our business.

The product packages and mobility solutions successfully launched in the last few years will be refined in line with customer needs.

In parallel with the Company's market-based activities, the position of Volkswagen Financial Services AG vis-à-vis its global competitors will be further strengthened through strategic investment in structural projects as well as through process optimization and productivity gains.

Forecast for Credit and Residual Value Risk

As regards credit risk, Volkswagen Financial Services AG anticipates that the risk position will remain stable in 2020, but the volume of loans and receivables will grow. This growth is likely to be driven by the established sales promotion programs with the brands, the continuous expansion of the fleet business and the increase in the used vehicle business. However, a slowdown in the growth of the global economy in 2020 will probably also have an impact. Certain markets (such as Brazil, Russia and Turkey) are already being monitored; this will be continued in 2020 so that, if required, suitable measures can be implemented to reach the defined goals for the current year.

In the residual value portfolio, the volume of contracts is projected to continue to grow in fiscal year 2020. In this case too, the main drivers will be the growth programs implemented by the Company and further expansion in the fleet business.

Forecast for Liquidity Risk

The risk development is categorized as stable. Established sources of funding remain available. To ensure that this situation is maintained in the long term, funding diversification continues to be extended in individual markets and existing sources of funding are being expanded.

OUTLOOK FOR 2020

Volkswagen Financial Services AG's Board of Management expects global economic growth in 2020 to be at the previous year's level. The financial markets continue be a source of risk, primarily because of the challenging level of indebtedness in many countries. In addition, growth prospects will be hurt by geopolitical tensions and conflicts. The emerging economies of Asia will probably record the highest rates of growth. We expect growth in the major industrialized nations to be slightly weaker than in 2019.

When the aforementioned factors and the market trends are considered, the overall picture is as follows: earnings expectations assume a slight increase in funding costs, greater levels of cooperation with the individual Group brands, increased investment in digitalization for the future and continued uncertainty about macroeconomic conditions in the real economy

and the impact of this uncertainty on factors such as risk costs, as well as the potential effects of geopolitical upheaval. We forecast that current contracts and business volume in 2020 will be moderately above the level of fiscal year 2019. The transfer of portfolios and entities from Volkswagen Bank GmbH during 2019 as a result of the restructuring of the Group means that new contracts and penetration are expected to be slightly above the level of the previous year. Based on the effects described above and assuming that the margin in the coming year remains stable, the operating result for fiscal year 2020 is projected to be on a level with the previous year.

The forecast earnings performance and stable capital adequacy will probably result in a return on equity in 2020 that is on a level with the previous year. Similarly, we anticipate the cost/income ratio in 2020 to be at the level of the prior year.

FORECAST CHANGES IN KEY PERFORMANCE INDICATORS FOR FISCAL YEAR 2020 COMPARED WITH PRIOR-YEAR FIGURES

	Actual 2019	Forecast for 2020	
Nonfinancial performance indicators			
Penetration (percent)	26.1	> 26.1	Slightly higher than in the previous year
Current contracts (thousands)	14,813	> 14,813	moderately above the prior-year level
New contracts (thousands)	5,655	> 5,655	Slightly higher than in the previous year
Financial performance indicators			
Volume of business (€ million)	88,852	> 88,852	moderately above the prior-year level
Operating profit (€ million)	1,223	= 1,223	At prior-year level
Return on equity (percent)	12.6	= 12.6	At prior-year level
Cost/income ratio (percent)	54	= 54	At prior-year level

Braunschweig, February 10, 2020
The Board of Management

Lars Henner Santelmann

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

This report contains forward-looking statements on the future business development of Volkswagen Financial Services AG. These statements are based on assumptions relating to the development of the economic and legal environment in individual countries and economic regions in terms of the global economy and financial and automotive markets, which have been made on the basis of the information available and which Volkswagen Financial Services AG currently considers to be realistic. The estimates given entail a degree of risk, and the actual developments may differ from those forecast. Any unexpected fall in demand or economic stagnation in the key sales markets of the Volkswagen Group will have a corresponding impact on the development of the business. The same applies in the event of material changes in exchange rates against the euro. In addition, expected business development may vary if the assessments of the key performance indicators and of risks and opportunities presented in the 2019 Annual Report do not develop in line with current expectations, or additional risks and opportunities or other factors emerge that affect the development of the business.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

43 Income Statement
44 Statement of Comprehensive Income
45 Balance Sheet
47 Statement of Changes in Equity
48 Cash Flow Statement

49 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

49 General Information
49 Basis of Presentation
50 Effects of New and Revised IFRSs
52 New and Revised IFRSs Not Applied
53 Accounting Policies
75 Income Statement Disclosures
83 Balance Sheet Disclosures
107 Financial Instrument Disclosures
138 Segment Reporting
142 Other Disclosures

158 Responsibility Statement

159 Independent Auditor's Report
164 Report of the Supervisory Board

Income Statement

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 1 – Dec. 31, 2019	Jan. 1 – Dec. 31, 2018	Change in percent
Interest income from lending transactions and marketable securities	5, 8, 53	2,116	1,967	7.6
Income from leasing transactions		14,304	8,813	62.3
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions		–12,378	–7,978	55.2
Net income from leasing transactions	5, 13, 63	1,926	835	X
Interest expense	5, 8, 18, 53	–1,352	–1,070	26.4
Income from service contracts		1,738	1,359	27.9
Expenses from service contracts		–1,548	–1,188	30.3
Net income from service contracts	5, 19	190	170	11.8
Income from insurance transactions		318	308	3.2
Expenses from insurance transactions		–163	–161	1.2
Net income from insurance business	15, 20	155	148	4.7
Provision for credit risks	8, 21, 53	–294	–221	33.0
Fee and commission income		514	423	21.5
Fee and commission expenses		–389	–203	91.6
Net fee and commission income	5, 22	125	220	–43.2
Net gain/loss on hedges	8, 23	–18	–12	50.0
Net gain/loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income	8, 24, 53	–100	4	X
General and administrative expenses	5, 10 - 14, 16, 25	–2,006	–1,632	22.9
Other operating income		1,442	731	97.3
Other operating expenses		–960	–297	X
Net other operating income/expenses	5, 26	482	434	11.1
Operating result		**1,223**	**844**	**44.9**
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures		65	51	27.5
Net gain/loss on miscellaneous financial assets	9, 27	–14	–76	–81.6
Other financial gains/losses	28	–9	–1	X
Profit before tax		**1,264**	**818**	**54.5**
Income tax expense	6, 29	–374	–270	38.5
Profit after tax		**890**	**548**	**62.4**
Profit after tax attributable to noncontrolling interests		0	0	–
Profit after tax attributable to Volkswagen AG		890	548	62.4

Statement of Comprehensive Income

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 01-Dec. 31, 2019	Jan. 01-Dec. 31, 2018
Profit after tax		**890**	**548**
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	14, 45		
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, before tax		−126	8
Deferred taxes relating to pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	6, 29	36	−3
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, net of tax		−90	5
Fair Value valuation of other participations and securities (equity instruments) that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	8	−3	–
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax		0	0
Items that will not be reclassified to profit or loss		**−94**	**5**
Exchange differences on translating foreign operations	4		
Gains/losses on currency translation recognized in other comprehensive income		101	−127
Transferred to profit or loss		–	–
Exchange differences on translating foreign operations, before tax		101	−127
Deferred taxes relating to exchange differences on translating foreign operations	6, 29	–	–
Exchange differences on translating foreign operations, net of tax		101	−127
Hedging	8		
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI I)		−17	10
Transferred to profit or loss (OCI I)		5	−15
Cash flow hedges (OCI I), before tax		−12	−5
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI I)	6, 29	4	1
Cash flow hedges (OCI I), net of tax		−7	−4
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI II)		0	–
Transferred to profit or loss (OCI II)		0	–
Cash flow hedges (OCI II), before tax		0	–
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI II)	6, 29	0	–
Cash flow hedges (OCI II), net of tax		0	–
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss	8		
Fair value changes recognized in other comprehensive income		4	−2
Transferred to profit or loss		1	1
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss, before tax		5	−1
Deferred taxes relating to fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) recognized in other comprehensive income	6, 29	−1	0
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss, net of tax		3	−1
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that may be reclassified to subsequently profit or loss, net of tax		2	−25
Items that may be reclassified to profit or loss		**99**	**−157**
Other comprehensive income, before tax		−34	−150
Deferred taxes relating to other comprehensive income		39	−1
Other comprehensive income, net of tax		**5**	**−151**
Total comprehensive income		**895**	**396**
Profit/loss after tax attributable to noncontrolling interests		0	0
Total comprehensive income attributable to Volkswagen AG		895	396

Balance Sheet

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Change in percent
Assets				
Cash reserve	7, 31, 53 - 57, 59 - 60	106	54	96.3
Loans to and receivables from banks	8, 53 - 60	2,477	1,819	36.2
Loans to and receivables from customers attributable to				
Retail financing		20,712	16,676	24.2
Dealer financing		5,413	4,062	33.3
Leasing business		39,951	19,760	X
Other loans and receivables		13,119	18,514	–29.1
Total loans to and receivables from customers	8, 13, 32, 53 - 58, 60	79,195	59,012	34.2
Derivative financial instruments	8, 33, 53 - 57, 60 - 61	736	582	26.5
Marketable securities	8, 53 - 58, 60	305	290	5.2
Equity-accounted joint ventures	34, 54	737	671	9.8
Miscellaneous financial assets	8, 9, 53 - 57	591	404	46.3
Intangible assets	10, 12, 35	91	64	42.2
Property and equipment	11, 12, 13, 36	498	295	68.8
Lease assets	12, 13, 63	22,776	13,083	74.1
Investment property	12, 13, 63	17	10	70.0
Deferred tax assets	6, 38	1,513	1,539	–1.7
Current tax assets	6, 53 - 57	125	122	2.5
Other assets	13, 39, 53 - 57	3,276	2,517	30.2
Total		**112,444**	**80,462**	**39.7**

€ million	Note	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Change in percent
Equity and Liabilities				
Liabilities to banks	8, 41, 53 - 57, 59 -60	14,472	12,291	17.7
Liabilities to customers	8, 41, 53 - 57, 59 -60	15,740	12,345	27.5
Notes, commercial paper issued	8, 42, 43, 53 - 57, 59 - 60	60,943	41,029	48.5
Derivative financial instruments	8, 44, 53 - 57, 59-61	427	105	X
Provisions for pensions and other post-employment benefits	14, 45	505	366	38.0
Underwriting and other provisions	15, 16, 46	940	909	3.4
Deferred tax liabilities	6, 47	655	783	–16.3
Current tax liabilities	6, 53 - 57	373	420	–11.2
Other liabilities	48, 53 - 57, 59	1,413	1,176	20.2
Subordinated capital	8, 43, 49, 53 - 57, 59 - 60	4,947	3,023	63.6
Equity	51	12,029	8,016	50.1
Subscribed capital		441	441	–
Capital reserves		3,216	1,600	X
Retained earnings		9,228	6,812	35.5
Other reserves		–859	–839	2.4
Equity attributable to noncontrolling interests		2	2	–
Total		**112,444**	**80,462**	**39.7**

Statement of Changes in Equity

of the Volkswagen Financial Services AG Group

				OTHER RESERVES						
					Hedging transactions					
€ million	Subscribed capital	Capital reserves	Retained earnings	Currency translation	Cash flow hedges (OCI I)	Deferred hedging costs (OCI II)	Equity and debt instruments	Equity-accounted investments	Non-controlling interests	Total equity
Balance before adjustment on Jan. 1, 2018	**441**	**2,600**	**5,264**	**−633**	**7**	**–**	**2**	**−59**	**2**	**7,624**
Changes in accounting treatment as a result of IFRS 9	–	–	−152	–	–	–	0	–	0	−152
Balance as of Jan. 1, 2018	**441**	**2,600**	**5,112**	**−633**	**7**	**–**	**2**	**−59**	**2**	**7,472**
Profit after tax	–	–	547	–	–	–	–	–	0	548
Other comprehensive income, net of tax	–	–	5	−126	−4	–	−1	−25	0	−151
Total comprehensive income	–	–	553	−126	−4	–	−1	−25	0	396
Capital increases	–	0	–	–	–	–	–	–	–	0
Loss assumed by Volkswagen AG	–	–	149	–	–	–	–	–	–	149
Other changes[1]	–	−1,000	999	–	–	–	–	–	–	−1
Balance as of Dec. 31, 2018	**441**	**1,600**	**6,812**	**−759**	**3**	**–**	**1**	**−84**	**2**	**8,016**
Balance as of Jan. 1, 2019	**441**	**1,600**	**6,812**	**−759**	**3**	**–**	**1**	**−84**	**2**	**8,016**
Profit after tax	–	–	890	–	–	–	–	–	0	890
Other comprehensive income, net of tax	–	–	−90	100	−7	0	0	2	0	5
Total comprehensive income	**–**	**–**	**799**	**100**	**−7**	**0**	**0**	**2**	**0**	**895**
Changes due to contribution in kind by the shareholder Volkswagen AG[2]		617	2,261	−114	0	0	–	–	–	2,763
Capital increases	–	1,000	–	–	–	–	–	–	–	1,000
Distribution of retained earnings	–	–	−1,000	–	–	–	–	–	–	−1,000
Loss assumed by Volkswagen AG	–	–	268	–	–	–	–	–	–	268
Other changes [3]	–	–	87	0	–	–	–	–	–	87
Balance as of Dec. 31, 2019	**441**	**3,216**	**9,228**	**−772**	**−5**	**0**	**1**	**−82**	**2**	**12,029**

1 The "Other changes" item includes an amount of €1 billion transferred from capital reserves to retained earnings
2 Changes due to contribution in kind by the shareholder Volkswagen AG (see notes to the group of consildated companies)
3 Mainly effects of full consolidation Vehicle Trading International (VTI) GmbH and merger of Euromobil Autovermietung GmbH
Further information on equity is presented in note (51).

Cash Flow Statement

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – Dec. 31, 2019	Jan. 1 – Dec. 31, 2018
Profit after tax	**890**	**548**
Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses	3,422	2,187
Change in provisions	135	46
Change in other noncash items	102	106
Loss on disposal of financial assets and items of property and equipment	0	–29
Net interest expense and dividend income	–2,253	–1,613
Other adjustments	4	5
Change in loans to and receivables from banks	–171	–404
Change in loans to and receivables from customers	–4,891	–10,131
Change in lease assets	–6,555	–3,668
Change in other assets related to operating activities	–507	212
Change in liabilities to banks	186	1,466
Change in liabilities to customers	–124	2,717
Change in notes, commercial paper issued	8,413	8,756
Change in other liabilities related to operating activities	–95	–430
Interest received	3,598	2,680
Dividends received	7	3
Interest paid	–1,352	–1,070
Income taxes paid	–462	–314
Cash flows from operating activities	**347**	**1,067**
Proceeds from disposal of investment property	0	–
Acquisition of investment property	–	–
Proceeds from disposal of subsidiaries and joint ventures[1]	27	32
Acquisition of subsidiaries and joint ventures	–215	–142
Proceeds from disposal of other assets	27	6
Acquisition of other assets	–115	–81
Change in investments in marketable securities	–8	–39
Cash flows from investing activities	**–284**	**–224**
Proceeds from changes in capital	1,000	0
Distribution to Volkswagen AG	–1,000	–
Loss absorption by/profit transfer to Volkswagen AG	149	478
Change in cash funds attributable to subordinated capital	–166	–1,302
Cash flows from financing activities	**–17**	**–824**
Cash and cash equivalents at end of prior period	**54**	**40**
Cash flows from operating activities	347	1,067
Cash flows from investing activities	–284	–224
Cash flows from financing activities	–17	–824
Effect of exchange rate changes	6	–5
Cash and cash equivalents at end of period	**106**	**54**

1 Prior-year figures include effects from the derecognition of the cash and cash equivalents and net assets relating to the companies in the discontinued operations (European lending and deposits business) on the derecognition date (September 1, 2017).

Disclosures on the cash flow statement are presented in note (64)

Notes to the Consolidated Financial Statements

of the Volkswagen Financial Services AG Group as of December 31, 2019

General Information

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) has the legal structure of a stock corporation. It has its registered office at Gifhorner Strasse, Braunschweig, Germany, and is registered in the Braunschweig commercial register (HRB 3790).

The object of the Company is to develop, sell and process its own and third-party financial services both in Germany and abroad, the purpose of such financial services being to support the business of Volkswagen AG and of Volkswagen AG's affiliated companies.

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder of the parent company, VW FS AG. Volkswagen AG and VW FS AG have entered into a control and profit-and-loss transfer agreement.

The annual financial statements of the companies in the VW FS AG Group are included in the consolidated financial statements of Volkswagen AG, Wolfsburg, which are published in the electronic German Federal Gazette and Company Register.

Basis of Presentation

VW FS AG has prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), as adopted by the European Union (EU), and the interpretations issued by the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) as well as in accordance with the additional disclosures required by German commercial law under section 315e(1) of the Handelsgesetzbuch (HGB – German Commercial Code). All IFRSs issued by the International Accounting Standards Board (IASB) up to December 31, 2019 for which mandatory application was required in fiscal year 2019 in the EU have been taken into account in these consolidated financial statements.

In addition to the income statement, the statement of comprehensive income and the balance sheet, the IFRS consolidated financial statements include the statement of changes in equity, the cash flow statement and the notes. The separate report on the risks associated with future development (risk report in accordance with section 315(1) of the HGB) can be found in the management report on pages 21 – 29. This includes the qualitative disclosures on the nature and scope of risk from financial instruments required under IFRS 7.

All the estimates and assumptions necessary as part of recognition and measurement in accordance with IFRS comply with the relevant standard, are continuously updated and are based on past experience and other factors, including expectations regarding future events that appear to be reasonable in the given circumstances. Where significant estimates have been necessary, the assumptions made by the Company are explained in detail in the disclosures on management's estimates and assumptions.

The Board of Management completed the preparation of these consolidated financial statements on February 10, 2020. This date marked the end of the period in which adjusting events after the reporting period were recognized.

Effects of New and Revised IFRSs

VW FS AG has applied all financial reporting standards adopted by the EU and subject to mandatory application from fiscal year 2019.

Various rules introduced under the Annual Improvements to IFRS Standards 2015–2017 Cycle came into force on January 1, 2019. These rules included clarification of provisions in IAS 12, IAS 23, IFRS 3 and IFRS 11. A clarification was added to IAS 12 Income Taxes to the effect that the income tax consequences of dividends must be recognized where the transactions or events that generated the distributable profits are recognized. Details clarifying the calculation of the weighted borrowing cost rate were also added to IAS 23 Borrowing Costs. Additions to IFRS 3 Business Combinations and IFRS 11 Joint Arrangements clarify that when an entity obtains control of a business previously recognized as a joint operation the principles relating to a step acquisition must be applied.

The amendments to IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) clarify that, with effect from January 1, 2019, long-term financial instruments that are a net investment in an associate or joint venture and are not accounted for using the equity method should be accounted for using the impairment rules of IFRS 9 (Financial Instruments).

Since January 1, 2019, there has also been a requirement to apply clarifications to the provisions in IFRS 9 Financial Instruments. As a result of the amendments, certain financial instruments that include prepayment features with negative compensation can be measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income.

In addition, IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments applies. This interpretation specifies that tax risks must be recognized if it is probable that the tax authorities will not accept aspects of the tax calculation.

In another amendment, a clarification has been added to IAS 19 Employee Benefits, specifying that actuarial assumptions must be updated when there is a plan event (amendment, curtailment or settlement).

The provisions mentioned above and the other amended provisions do not materially affect the VW FS AG Group's financial position and financial performance.

The VW FS AG Group decided in favor of the early application of the interest rate benchmark reform amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 (published on September 26, 2019). These amendments would only have been subject to mandatory application from January 1, 2020. The amendments affect hedges in existence at the beginning of the reporting period or designated thereafter. In the context of the accompanying exceptions available under the amendments, the VW FS AG Group is assuming that the IBOR reform will not have an adverse impact on the effectiveness of recognized hedges and that therefore no hedges will have to be discontinued.

IFRS 16 – LEASES

IFRS 16 amends the provisions governing the accounting treatment of leases and supersedes the previously applicable IAS 17 and the associated interpretations.

The core objective of IFRS 16 is to ensure that all leases are recognized in the balance sheet. Accordingly, the previous requirement for lessees to classify a lease as either a finance lease or operating lease has been eliminated. Instead, for all leases, lessees must generally recognize both a right-of-use asset and a lease liability in their balance sheet. At the VW FS AG Group, the lease liability is measured at the present value of the outstanding lease payments, whereas the right-of-use asset is generally measured at the amount of the lease liability plus any direct costs. During the term of the lease, the right-of-use asset must be depreciated and the lease liability measured using the effective interest method, taking into account the lease payments. IFRS 16 provides for exemptions for short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value. The VW FS AG Group has elected to apply these exemptions and therefore does not recognize any right-of-use asset or lease liability for such leases. The associated lease payments continue to be recognized as an expense in the income statement. On the date of initial application, leases in which the lease term was due to expire before January 1, 2020 were classified as short-term leases regardless of the commencement date of the lease concerned. In addition, existing leases were not reassessed on the date of initial application to establish whether they represented a lease on the basis of the criteria specified in IFRS 16. Instead, contracts that were already classified as a lease under IAS 17 or IFRIC 4 continued to be classified as such. Contracts that had already been deemed not to be a lease under IAS 17 or IFRIC 4 were retained in the same classification.

Lessors are required to account for leases largely in the same way as under the previous rules in accordance with IAS 17. Lessors still have to classify a lease as either a finance lease or an operating lease based on the allocation of opportunities and risks from the asset.

On January 1, 2019, the VW FS AG Group accounted for leases in accordance with the requirements specified in IFRS 16 using the modified retrospective method (within the meaning of IFRS 16.C5(b)). In this method, prior-year periods have not been adjusted as the lease liability is recognized on the changeover date at the present value of the outstanding lease payments. The present value was calculated using incremental borrowing rates as of January 1, 2019. In the VW FS AG Group, the weighted average discount rate in this regard amounted to 3.7%.The initial recognition of right-of-use assets and lease liabilities had the following effects as of January 1, 2019:

> In the opening balance sheet, right-of-use assets amounting to €118 million were recognized under property and equipment. The classification of assets was adjusted as part of the introduction of IFRS 16. As a result, property and equipment in an amount of €3 million was reclassified to investment property.
> Lease liabilities of €118 million were recognized in the opening balance sheet and reported under liabilities to customers.
> There were no effects on equity from the initial application.

In contrast to the current procedure, in which operating lease expenses are reported in full under general and administrative expenses, only the depreciation charge in respect of the right-of-use assets is posted in general and administrative expenses under IFRS 16. Interest expense from unwinding the discount on lease liabilities is recognized under interest expenses.

The change in recognition of operating lease expenses only had a minor impact on the cash flow statement.

As part of the introduction of IFRS 16, the presentation of right-of-use assets in connection with long-term leases with a return agreement were reclassified from other assets to lease assets. This takes into account the procedure described above whereby right-of-use assets are recognized under the same item utilized for equivalent assets owned by VW FS AG.

New and Revised IFRSs Not Applied

VW FS AG has not applied in its 2019 consolidated financial statements the following financial reporting standards that have already been issued by the IASB but were not yet subject to mandatory application in fiscal year 2019.

Standard/interpretation		Published by the IASB	Application requirement[1]	Adopted by EU	Expected impact
IFRS 3	Business Combinations: Definition of a Business	October 22, 2018	January 1, 2020	No	No material impact
IFRS 17	Insurance Contracts	May 18, 2017	January 1, 2020[2]	No	The professional and technical implementation of IFRS 17 is being completed by the VW FS AG Group as part of a project. The future accounting for insurance contracts in accordance with IFRS 17 should, according to the current status, only be based on the "general measurement model" approach. The changed reporting and valuation methods as a whole are not expected to have a material effects on the VW FS AG Group's financial position. After the introduction of the standard, more extensive disclosures will be required.
IFRS 1 and IAS 8	Presentation of Financial Statements and Accounting Policies,Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Material	October 31, 2018	January 1, 2020	Yes	No material impact
IAS 1	Classification of liabilities	January 23, 2020	January 1, 2022	No	Cannot be reliably estimated at this time

1 Requirement for initial application from the VW FS AG perspective
2 The IASB proposed postponing the first-time application to 01/01/2022

Accounting Policies

1. Basic Principles

All entities included in the basis of consolidation have prepared their annual financial statements as of the reporting date of December 31, 2019.

Financial reporting in the VW FS AG Group complies with IFRS 10 and is on the basis of standard Group-wide accounting policies.

Unless otherwise stated, amounts are shown in millions of euros (€ million). All amounts shown are rounded, so minor discrepancies may arise when amounts are added together.

Assets and liabilities are presented broadly in order of liquidity in accordance with IAS 1.60.

2. Basis of Consolidation

In addition to VW FS AG, the consolidated financial statements cover all significant German and non-German subsidiaries, including all structured entities, controlled directly or indirectly by VW FS AG. This is the case if VW FS AG has power over potential subsidiaries directly or indirectly from voting rights or similar rights, is exposed, or has rights to, positive or negative variable returns from its involvement with the potential subsidiaries, and has the ability to use its power to influence those returns. In the case of the structured entities consolidated in the VW FS AG Group, VW FS AG holds no equity investment but nevertheless determines the main relevant activities remaining after the structure is created and thereby influences its own variable returns. The purpose of the structured entities is to facilitate asset-backed-securities transactions to fund the financial services business.

Subsidiaries are included in the consolidation from the date on which control comes into existence; they cease to be consolidated when control no longer exists. Subsidiaries in which activities are dormant or of low volume and that, individually and jointly, are of minor significance in the presentation of a true and fair view of the financial position, financial performance and cash flows of the VW FS AG Group are not consolidated. They are recognized in the consolidated financial statements under financial assets at cost, taking into account any necessary impairment losses or reversals of impairment losses.

The equity method is used to account for material entities in which VW FS AG has the opportunity, directly or indirectly, to exercise significant influence over financial and operating policy decisions (associates) or in which VW FS AG directly or indirectly shares control (joint ventures). Joint ventures also include entities in which the VW FS AG Group controls a majority of the voting rights but whose partnership agreements or articles of association specify that key decisions may only be made unanimously. Associates and joint ventures of minor significance are not accounted for using the equity method but are reported under financial assets at cost, taking into account any necessary impairment losses or reversals of impairment losses.

The composition of the VW FS AG Group is shown in the following table:

	2019	2018
VW FS AG and consolidated subsidiaries		
Germany	9	8
International	43	37
Subsidiaries recognized at cost		
Germany	8	8
International	50	39
Associates, equity-accounted joint ventures		
Germany	2	2
International	7	7
Associates, joint ventures and equity investments recognized at cost		
Germany	5	4
International	9	7
Total	**133**	**112**

The list of all shareholdings in accordance with section 313(2) of the HGB and in accordance with IFRS 12.10 and IFRS 12.21 can be accessed at www.vwfs.com/listofholdingsvwfsag19.

The following consolidated German subsidiaries with the legal form of a corporation have satisfied the criteria in section 264(3) of the HGB and have elected not to publish annual financial statements:

> Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH, Braunschweig
> Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, Braunschweig
> Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Braunschweig
> MAN Financial Services GmbH, Munich
> EURO-Leasing GmbH, Sittensen
> Vehicle Trading International (VTI) GmbH, Braunschweig

SUBSIDIARIES

The following significant changes occurred at subsidiaries in the reporting period.

The VW FS AG Group's basis of consolidation expanded in fiscal year 2019 as a consequence of three intragroup restructuring projects that continued the work begun in 2016 to reorganize Volkswagen financial services. As part of this restructuring, the European lending and deposits business was pooled in Volkswagen Bank GmbH and systematically separated from the other activities at Volkswagen Financial Services AG.

As of March 29, 2019, all the shares in the following nine entities were transferred from Volkswagen Bank GmbH to Volkswagen Financial Services AG. The entities were transferred to Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transactions were under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition (known as predecessor accounting).

Consolidated subsidiaries:
> ŠkoFIN s.r.o., Prague
> Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan
> Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes

Consolidated structured entities:
> Driver UK Master S.A., Luxembourg
> Driver UK Multi-Compartment S.A., Luxembourg

The following transferred subsidiaries are not consolidated for reasons of materiality:
> MAN Financial Services Ltd., Swindon
> Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes
> Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd., Milton Keynes
> Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw

The transferred entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in their home markets.

As of May 31, 2019, the Spanish company Volkswagen Finance 2 S.L.U., a direct subsidiary of Volkswagen AG, was merged into Volkswagen Financial Services AG. As part of this cross-border merger, all the shares in each of the following entities (former subsidiaries of Volkswagen Finance 2 S.L.U.) were transferred to Volkswagen Financial Services AG:
> MAN Financial Services España S.L., Coslada
> Volkswagen Renting, S.A., Alcobendas (Madrid)
> Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat

The entities were merged into Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transaction was under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition (known as predecessor accounting).

The entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in Spain. For reasons of materiality, Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat, is not consolidated.

As of July 31, 2019, all the shares in the Swedish entities Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, and Volkswagen Service Sverige AB, Södertälje, were transferred from Volkswagen Bank GmbH to Volkswagen Financial Services AG. The entities were transferred to Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transaction was under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition

(known as predecessor accounting). The structured entity Autofinance, S.A., Luxembourg, was also included in the VW FS AG Group's basis of consolidation as part of this transaction.

The two entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in their home market. Volkswagen Service Sverige AB, Södertälje, is not consolidated for reasons of materiality.

The following table shows the transferred assets and liabilities of these entities:

	IFRS CARRYING AMOUNTS ON THE DATE OF INITIAL RECOGNITION		
€ million	VW FS UK[1]	Other companies	Total
Loans to and receivables from banks	196	220	416
Loans to and receivables from customers	15,735	5,579	21,314
Lease assets	3,190	2,843	6,033
Other assets	518	573	1,091
Total assets	**19,640**	**9,215**	**28,855**
Liabilities to banks	0	1,801	1,802
Liabilities to customers	5,893	4,355	10,248
Notes, commercial paper issued	9,400	1,869	11,269
Other liabilities	2,488	286	2,774
Total liabilities	**17,781**	**8,312**	**26,092**
Net assets	**1,859**	**904**	**2,763**

1 VW FS UK includes the following companies: Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, Driver UK Master S.A., Luxemburg sowie Driver UK Multi-Compartment S.A., Luxemburg

The following changes were made in respect of subsidiaries in addition to the three intragroup restructuring measures described above.

After it had been previously not consolidated for reasons of materiality, Vehicle Trading International (VTI) GmbH, Braunschweig, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, was consolidated in August 2019. Also in August 2019, the wholly owned subsidiary Euromobil Autovermietung GmbH, Isernhagen, which had previously not been consolidated for reasons of materiality, was merged into the consolidated subsidiary EURO-Leasing GmbH, Sittensen. The resulting inclusion of the entity in the consolidated financial statements of VW FS AG was applied in 2019.

In November 2019, the consolidated Russian subsidiary ooo MAN Financial Services, Moscow, was merged into the consolidated Russian subsidiary ooo Volkswagen Group Finanz, Moscow.

The subsidiary Mobility Trader Holding GmbH, which is not consolidated for reasons of materiality, carried out a capital increase in March 2019. This was subscribed by Leonie FS DVB GmbH, Stuttgart. VW FS AG lost control of the subsidiary following this transaction as a result of a contractual blocking minority, for which reason the remaining 80% equity investment is accounted for as a joint venture. The equity investment, which is classified as a joint venture, is not accounted for using the equity method for reasons of materiality.

In March 2019, the Malaysian wholly owned subsidiary Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd., Kuala Lumpur, was liquidated. The entity had already discontinued its operations.
In June 2019, VW FS AG acquired 75% of the shares in PTV Truckparking B.V., Utrecht, which operates the Truck Parking Europe web platform. The entity is not consolidated for reasons of materiality.

Currently, the subsidiaries Volkswagen Leasing Polen GmbH, Braunschweig, and Volkswagen Financial Services Polska Sp.z.o.o., Warsaw, which were established in August 2019, have not yet commenced business operations and are therefore not consolidated for reasons of materiality.

All of the shares in LogPay Financial Services GmbH, Eschborn, were acquired from DVB Bank SE in October 2019. The principal activity of the entity is the processing of payments for local public transport on behalf of local authorities. The entity is not consolidated for reasons of materiality.

These additional changes did not have a material impact on the financial position and financial performance of the VW FS AG Group.

JOINT VENTURES

From a Group perspective, the following three entities among the equity-accounted joint ventures require separate presentation because they were deemed material on the reporting date because of the size of the entity concerned. These three joint ventures are strategically important to the VW FS AG Group. They run the financial services business in the respective countries and thus help to promote vehicle sales in the Volkswagen Group.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

The Volkswagen Pon Financial Services B.V. Group, whose registered office is situated in Amersfoort in the Netherlands, is a financial services provider offering leasing and insurance products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers in the Netherlands. The VW FS AG Group and its partner in this joint venture, Pon Holdings B.V., have entered into an agreement for a long-term strategic partnership.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. and its subsidiary D'Ieteren Lease S.A., whose registered offices are situated in Brussels, Belgium, are financial services providers offering financing and leasing products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers in Belgium. The VW FS AG Group and joint venture partner D'Ieteren S.A. have a long-term strategic partnership agreement.

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

Volkswagen Møller Bilfinans A/S, whose registered office is situated in Oslo, Norway, is a financial services provider offering financing and leasing products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers, predominantly in Norway. The VW FS AG Group and joint venture partner, Møllergruppen A/S, have entered into a long-term strategic partnership agreement.

Summarized financial information for the material joint ventures on a 100% basis:

€ million	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (NETHERLANDS) 2019	2018	VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A. (BELGIUM) 2019	2018	VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORWAY) 2019	2018
Shareholding (percent)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Loans to and receivables from banks	8	7	5	0	33	2
Loans to and receivables from customers	900	844	1,746	1,628	1,997	1,973
Lease assets	1,775	1,466	654	540	–	–
Other assets	276	280	146	116	17	11
Total	**2,959**	**2,598**	**2,550**	**2,284**	**2,046**	**1,986**
of which: noncurrent assets	2,560	2,214	1,556	1,354	1,597	1,624
of which: current assets	398	384	994	931	449	363
of which: cash	8	7	5	0	33	2
Liabilities to banks	–	0	2,203	2,002	1,599	1,571
Liabilities to customers	2,121	1,768	163	114	51	57
Notes, commercial paper issued	587	575	–	–	–	–
Other liabilities	74	83	15	15	67	56
Equity	177	173	170	153	329	302
Total	**2,959**	**2,598**	**2,550**	**2,284**	**2,046**	**1,986**
of which: noncurrent liabilities	1,654	1,463	896	1,014	516	1,002
of which: current liabilities	1,129	962	1,484	1,117	1,201	682
of which: noncurrent financial liabilities	1,641	1,461	0	1,005	437	924
of which: current financial liabilities	1,067	881	0	997	1,162	647
Revenue	914	773	675	569	100	96
of which: interest income	103	67	34	31	101	93
Expenses	882	738	651	539	68	63
of which: interest expense	20	11	9	6	35	27
of which: depreciation and amortization	373	315	117	106	4	1
Profit/loss from continuing operations, before tax	**33**	**35**	**24**	**30**	**31**	**33**
Income tax expense or income	9	10	7	10	7	6
Profit/loss from continuing operations, net of tax	**24**	**25**	**17**	**20**	**24**	**27**
Profit/loss from discontinued operations, net of tax	–	–	–	–	–	–
Other comprehensive income, net of tax	0	0	–1	0	–	–
Total comprehensive income	**24**	**25**	**16**	**20**	**24**	**27**
Dividends received	–	–	–	–	–	–

Reconciliation from the financial information to the carrying amount of the equity-accounted investment:

€ million	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Netherlands)	Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Belgium)	Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Norway)
2018			
Equity of the joint venture as of Jan. 1, 2018	147	133	238
Profit/loss	25	20	27
Other comprehensive income	0	0	-
Change in share capital	–	–	41
Exchange differences on translating foreign operations	–	–	–4
Dividends	–	–	–
Equity of the joint venture as of Dec. 31, 2018	**173**	**153**	**302**
Share of equity	104 [1]	77	154
Goodwill	41	–	–
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31, 2018	**144**	**77**	**154**
2019			
Equity of the joint venture as of Jan. 1, 2019	173	153	302
Profit/loss	24	17	24
Other comprehensive income	0	–1	–
Change in share capital	–	–	–
Exchange differences on translating foreign operations	–	–	2
Dividends	–20	–	–
Equity of the joint venture as of Dec. 31, 2019	**177**	**170**	**329**
Share of equity	106	85	168
Goodwill	41	0	0
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31, 2019	**146**	**85**	**168**

1 Adjusted last year

Summarized pro-rated financial information for the joint ventures that are immaterial when considered individually:

€ million	2019	2018
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31	**338**	**296**
Profit/loss from continuing operations, net of tax	25	10
Profit/loss from discontinued operations, net of tax	–	–
Other comprehensive income, net of tax	2	–1
Total comprehensive income	**27**	**9**

There were no unrecognized losses relating to interests in joint ventures.

Cash attributable to joint ventures amounting to €276 million (previous year: €268 million) was pledged as collateral in connection with ABS transactions and was therefore not available to the VW FS AG Group. Individual joint ventures are also subject to some restrictions, as a result, they are only able to transfer funds in the form of dividends after taking into account statutory and company-law requirements relating to capital adequacy in these joint ventures.

Financial guarantees to joint ventures amounted to €134 million (previous year: €146 million). In addition, certain articles of incorporation or partnership agreements specify obligations to individual joint ventures to provide loans for the funding of the entities, where required. The exact amount of the obligations depends on the future funding requirements of each entity and may therefore vary from the loan amounts recognized on the balance sheet as of the reporting date.

In October 2019, the joint venture Volkswagen Semler Finans Danmark A/S, Gladsaxe, was established in partnership with Semler Gruppen A/S. For reasons of materiality, the 51% equity investment in this joint venture is not accounted for using the equity method.

The 51% equity investment in LogPay Transport Services GmbH, Eschborn, previously classified as a joint venture was reclassified as an affiliated company in October 2019 as a consequence of the acquisition of LogPay Financial Services GmbH, Eschborn. The company continues not to be accounted for using the equity method.

Also in October, Volkswagen Financial Services AG acquired 60% of the shares in FleetCompany GmbH, Oberhaching, a company providing fleet management services. For reasons of materiality, the company is accounted for as a joint venture without using the equity method.

3. Consolidation Methods

The assets and liabilities of the German and international entities included in the consolidated financial statements are reported in accordance with the uniform accounting policies applicable throughout the VW FS AG Group. In the case of the equity-accounted investments, the pro rata equity is determined on the basis of the same accounting policies. The relevant figures are taken from the most recently audited annual financial statements of the entity concerned.

Acquisitions are accounted for by offsetting the carrying amounts of the equity investments with the proportionate amount of the remeasured equity of the subsidiaries on the date of acquisition or initial inclusion in the consolidated financial statements and in subsequent periods.

When subsidiaries are consolidated for the first time, the assets and liabilities, together with contingent consideration, are recognized at fair value on the date of acquisition. Subsequent changes in the fair value of contingent consideration do not generally result in an adjustment of the acquisition-date measurement. Acquisition-related costs that are not equity transaction costs are not added to the purchase price, but instead recognized as expenses. Goodwill arises when the purchase price of the investment exceeds the fair value of the identified assets less liabilities. Goodwill is tested for impairment at least once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances occur (impairment-only approach) to determine whether its carrying amount is recoverable. If the carrying amount of goodwill is higher than the recoverable amount, an impairment loss is recognized. If this is not the case, there is no change in the carrying amount of goodwill compared with the previous year. If the purchase price of the investment is less than the net value of the identified assets and liabilities, the difference is recognized in profit or loss in the year of acquisition. Goodwill is accounted for at the subsidiaries in the functional currency of those subsidiaries.

The net assets recognized at fair value as part of an acquisition transaction are depreciated or amortized over their relevant useful lives. If the useful life is indefinite, any requirement for the recognition of an impairment loss is determined at individual asset level using a procedure similar to that used for goodwill. Where hidden reserves and charges in the recognized assets and liabilities are uncovered during the course of purchase price allocation, these items are amortized over their remaining maturities.

The acquisition method described above is not applied when subsidiaries are newly established; no goodwill or negative goodwill can arise when newly established subsidiaries are included in the consolidation. The assets and liabilities of the subsidiaries are recognized at their values on the date of initial consolidation.

In the consolidation, the recognition and measurement arising from the independence of the individual companies is adjusted such that they are then presented as if they belonged to a single economic unit. Loans/receivables, liabilities, income and expenses relating to business relationships between consolidated entities are eliminated in the consolidation. Intragroup transactions are conducted on an arm's-length basis. Any resulting intercompany profits or losses are eliminated. Consolidation transactions recognized in profit or loss are subject to the recognition of deferred taxes.

Investments in subsidiaries that are not consolidated because they are of minor significance are reported, together with other equity investments, under miscellaneous financial assets.

4. Currency Translation

Transactions in foreign currencies are translated in the single-entity financial statements of VW FS AG and its consolidated subsidiaries at the rates prevailing at the transaction date. Foreign currency monetary items are reported in the balance sheet using the middle rate at the closing date and the resulting gains or losses are recognized in profit or loss. The foreign companies which form part of the VW FS AG Group are independent subunits whose financial statements are translated using the functional currency principle. Under this principle, assets and liabilities, but not equity, are translated at the closing rate. With the exception of income and expense items recognized in other comprehensive income, equity is translated at historical rates. Until the disposal of the subsidiary concerned, the resulting exchange differences on translating foreign operations are recognized in other comprehensive income and are presented as a separate item in equity.

The transaction data in the statement of changes in noncurrent assets is translated into euros using weighted average rates. A separate "Foreign exchange differences" line is reported to reconcile the carryforwards translated at the middle spot rate on the prior-year reporting date and the transaction data translated at average rates with the final balances translated at the middle spot rate on the reporting date.

The income statement items are translated into euros using weighted average rates.

The following table shows the rates applied in currency translation:

		BALANCE SHEET, MIDDLE SPOT RATE ON DEC. 31		INCOME STATEMENT, AVERAGE RATE	
	1 € =	2019	2018	2019	2018
Australia	AUD	1.60080	1.62240	1.61071	1.58021
Brazil	BRL	4.51350	4.44485	4.41485	4.30729
Denmark	DKK	7.47120	7.46705	7.46609	7.45304
United Kingdom	GBP	0.84995	0.89690	0.87744	0.88476
India	INR	80.15450	79.90650	78.86396	80.71466
Japan	JPY	121.89500	125.91000	122.08649	130.40158
Mexico	MXN	21.24340	22.52035	21.56326	22.71496
Poland	PLN	4.25970	4.29780	4.29784	4.26098
Republic of Korea	KRW	1,296.35000	1,276.90000	1,304.89265	1,299.41384
Russia	RUB	69.84685	79.83765	72.46709	74.08214
Sweden	SEK	10.44505	10.25070	10.58593	10.25830
Czech Republic	CZK	25.40650	25.72450	25.66983	25.64308
People's Republic of China	CNY	7.81470	7.87725	7.73444	7.80766

5. Recognition of Revenue and Expenses

Revenue and expenses are recognized in accordance with the accrual basis of accounting and are reported in profit or loss in the period in which the substance of the related transaction occurs.

Interest income is recognized in the income statement using the effective interest method. Income from financing activities is included in the interest income from lending and securities transactions; leasing income is reported in the income statement under income from leasing transactions. Leasing revenue from operating leases is recognized on a straight-line basis over the lease term and includes both the interest portion and the repayment of the principal. Contingent payments under finance leases and operating leases are recognized when the conditions for the contingent payments are satisfied.

In the VW FS AG Group, contract origination costs are capitalized and amortized on a straight-line basis over the term of the contract only if they are material, the underlying contract has a term of at least one year and these costs would not have been incurred if the contract concerned had not materialized.

Expenses relating to the funding of financing and leasing transactions are reported in interest expenses.

In the case of service contracts, such as maintenance or inspection agreements, revenue is recognized on either a percentage-of-completion or straight-line basis, depending on the type of service performed. Percentage of completion is normally calculated by considering the services provided up to the reporting date as a proportion of the total anticipated services (output-based). If the customer pays for services in advance, the Group recognizes a corresponding contractual liability until the relevant service is performed.

Fee and commission income from insurance brokerage is normally recognized in accordance with contractual arrangements when the entitlement arises, i.e. when the policyholder pays the related premium.

Dividends are reported on the date on which the legal entitlement is established, i.e. generally the date on which a dividend distribution resolution is approved.

6. Income Taxes

Current income tax assets and liabilities are measured using the tax rates expected to apply in respect of the refund from or payment to the tax authorities concerned. Current income taxes are generally reported on an unnetted basis. Potential tax risks are recognized within the current tax liabilities item in the balance sheet.

Deferred tax assets and liabilities are recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the consolidated balance sheet and those in the tax base and in respect of tax loss carryforwards. This gives rise to expected income tax income or expense effects in the future (temporary differences). Deferred taxes are measured using the domicile-specific income tax rates expected to apply in the period in which the tax benefit is recovered or liability paid.

Deferred tax assets are recognized if it is probable that in the future sufficient taxable profits will be generated in the same tax unit against which the deferred tax assets can be utilized. If it is no longer likely that it will be possible to recover deferred tax assets within a reasonable period, valuation allowances are applied.

Deferred tax assets and liabilities with the same maturities and relating to the same tax authorities are netted.

The tax expense attributable to the profit before tax is reported in the Group's income statement under the "Income tax expense" item and a breakdown into current and deferred taxes for the fiscal year is disclosed in the notes.

Other non-income-related taxes are reported as a component of general and administrative expenses.

7. Cash Reserve

The cash reserve is carried at the nominal amount.

8. Financial Instruments

Financial instruments are contracts that give rise to a financial asset of one entity and a financial liability or equity instrument of another entity.

In the case of regular way purchases or sales, financial instruments are normally recognized on the settlement date, i.e. the date on which the asset is delivered.

Financial assets are classified and measured on the basis of the business model operated by an entity and the structure of its cash flows.

IFRS 9 breaks down financial assets into the following categories:
> financial assets measured at fair value through profit or loss,
> financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments),
> financial assets measured at fair value through other comprehensive income (equity instruments), and
> financial assets measured at amortized cost.

Financial liabilities are classified using the following categories:
> financial liabilities measured at fair value through profit or loss, and
> financial liabilities measured at amortized cost.

In the VW FS AG Group, the categories shown above are allocated to the classes "financial assets and liabilities measured at amortized cost" and "financial assets and liabilities measured at fair value".

The fair value option for financial assets and financial liabilities is not applied in the VW FS AG Group.

Financial assets and financial liabilities are generally reported with their gross values. Offsetting is only applied if, at the present time, the offsetting of the amounts is legally enforceable by the VW FS AG Group and there is an intention to settle on a net basis in practice.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTIZED COST AND FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT AMORTIZED COST CATEGORIES

Financial assets measured at amortized cost are held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows ("hold to collect" business model). The contractual cash flows of these financial assets consist solely of payments of principal and interest on the principal amount outstanding, such that the cash flow criterion is satisfied.

Financial liabilities are measured at amortized cost unless these liabilities are derivatives.

The amortized cost of a financial asset or financial liability is the amount:

> at which the financial asset or financial liability is measured on initial recognition,
> minus any repayments of principal,
> adjusted, in the case of financial assets, for any recognized valuation allowances, impairment losses or uncollectibility and
> plus or minus the cumulative amortization of any difference between the initial amount and the maturity amount (premium, discount) using the effective interest method.

Gains and losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME (DEBT INSTRUMENTS) CATEGORY

Financial assets (debt instruments) measured at fair value through other comprehensive income are held within a business model whose objective is to collect contractual cash flows and sell financial assets ("hold to collect and sell" business model). The contractual cash flows of these financial assets consist solely of payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Changes in fair value that extend beyond the changes in the amortized cost of these financial assets are recognized in other comprehensive income (taking into account deferred taxes) until the financial asset concerned is derecognized. Only then are the accumulated gains or losses reclassified to profit or loss.

The changes in amortized cost, such as impairment losses, interest determined in accordance with the effective interest method and foreign currency gains or losses, are immediately recognized in profit or loss.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS AND FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS CATEGORIES

Financial assets (debt instruments) for which the cash flow criterion is not satisfied, or that are managed within a business model that aims to sell these assets in order to realize cash flows ("sell" business model), together with derivatives, are measured at fair value through profit or loss.

The same applies to financial liabilities that are not measured at amortized cost.

In the case of these financial assets and liabilities, any changes in fair value are recognized in profit or loss.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME (EQUITY INSTRUMENTS) CATEGORY

In the VW FS AG Group, financial assets that represent an equity instrument are measured at fair value through other comprehensive income in exercise of the fair-value-through-OCI option unless they are held for trading purposes. The accumulated gains or losses from remeasurement are transferred on derecognition to retained earnings and not to the income statement (i.e. they are not reclassified to profit or loss).

LOANS AND RECEIVABLES

Loans to and receivables from banks, and loans to and receivables from customers, originated by the VW FS AG Group are generally recognized at amortized cost using the effective interest method. Gains or losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

In individual cases, some loans to and receivables from customers are recognized at fair value through profit or loss because the cash flow criterion is not satisfied. Gains and losses arising from changes in fair value are recognized in profit or loss under net gain or loss on financial instruments measured at fair value.

For reasons of materiality, current loans and receivables (due within one year) are not discounted and therefore no unwinding of discount is recognized.

Some of the loans to and receivables from customers are included in portfolio hedges. Loans to and receivables from customers assigned to portfolio hedges are measured at hedged fair value.

Loans and receivables are derecognized when they are repaid or settled. There are no indications of derecognition for loans/receivables from ABS transactions carried out by the Group.

MARKETABLE SECURITIES

The "Marketable securities" balance sheet item largely comprises of investments of resources in the form of fixed-income securities from public- and private-sector issuers as well as investment fund shares/units within the framework specified by the investment policy issued by Volkswagen Versicherung AG.

The fixed-income securities are allocated to the category of financial assets (debt instruments) measured at fair value through other comprehensive income. Valuation allowances for fixed-income securities are recognized in profit or loss under the "Provision for credit risks" line item. Interest determined in accordance with the effective interest method and effects from changes in exchange rates are also recognized in profit or loss. In addition, the differences between the amortized cost and fair value arising from the remeasurement of fixed-income securities are recognized in other comprehensive income, taking into account deferred taxes.

Shares/units in investment funds are allocated to the category of financial assets measured at fair value through profit or loss. Gains and losses arising from the remeasurement of shares/units in investment funds are recognized in profit or loss under gains and losses on financial instruments measured at fair value.

EQUITY INVESTMENTS

The equity investments included in the "Miscellaneous financial assets" balance sheet item are measured as equity instruments generally at fair value through other comprehensive income in exercise of the fair-value-

through-OCI option. As the equity investments are strategic financial investments, this classification provides a more meaningful presentation of the investments.

If, in the case of non-material equity investments, there is no active market and there is no evidence that the fair values are significantly different from cost, such equity investments are accounted for at cost and reported under financial assets measured at fair value.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

Derivative financial instruments comprise derivatives in effective hedges and derivatives not designated as hedging instruments. All derivatives are measured at fair value and are presented separately in notes (33) and (44).

The fair value is determined with the help of measurement software in IT systems using the discounted cash flow method and taking into account credit value adjustments and debt value adjustments.

In the VW FS AG Group, entities enter into derivative transactions solely for hedging purposes as part of the management of interest rate and/or currency risk.

Derivatives are used as hedging instruments to hedge fair values or future cash flows (referred to as hedged items). Hedge accounting in accordance with IFRS 9 is only applied in the case of hedges that can be demonstrated to be effective, both on designation and continuously thereafter. The VW FS AG Group documents all relationships between hedging instruments and hedged items.

When fair value hedges are applied, changes in the fair value of the derivative designated as the instrument used to hedge the fair value of a recognized asset or liability (hedged item) are recognized in profit or loss under net gain or loss on hedges. Changes in the fair value of the hedged item in connection with which the risk is being minimized are also reported in profit or loss under the same item. The effects in profit or loss from the changes in the fair value of the hedging instrument and the hedged item balance each other out depending on the extent of hedge effectiveness. Gains or losses arising from the ineffectiveness of fair value hedges are also recognized in gain or loss on hedges.

IFRS 9 allows entities to apply the provisions of IAS 39 to the hedging of the fair value of a portfolio of financial assets or financial liabilities (portfolio hedge accounting). In the reporting period, the VW FS AG Group used portfolio-based fair value hedges to hedge interest-rate risks and accounted for these hedges in accordance with the requirements of IAS 39. In portfolio-based hedging, the accounting treatment of changes in fair value is the same as in fair value hedging at micro level.

In the case of derivatives that are designated as hedges of future cash flows and that satisfy the relevant criteria, the designated effective portion of changes in the fair value of the derivative is recognized in other comprehensive income, in OCI I, and the non-designated effective portion in OCI II. Effects on profit or loss under net gain or loss on hedges, arise from the ineffective portion of the change in fair value as well as from the reclassification (on recognition of the hedged item) of changes in fair value previously recognized in other comprehensive income. The measurement of the hedged item remains unchanged.

Changes in the fair values of derivatives that do not satisfy the IFRS 9 criteria for hedge accounting and are therefore accounted for in the category of financial assets and financial liabilities measured at fair value through profit or loss are recognized in profit or loss under net gain or loss on financial instruments measured at fair value. In fiscal year 2019, the fair values of derivative financial instruments in connection with the risk of early termination have also been reported as part of liabilities arising from derivatives not designated as hedges.

PROVISION FOR CREDIT RISKS

The provision for credit risks, which is recognized in accordance with the expected credit loss model specified by IFRS 9 and in accordance with uniform standards applied throughout the Group, encompasses all financial assets measured at amortized cost, financial assets in the form of debt instruments measured at fair value through other comprehensive income, lease receivables that fall within the scope of IFRS 16 and credit risks from off-balance-sheet irrevocable credit commitments and financial guarantees. The calculation for provision for credit risks generally takes into account the exposure at default, the probability of default and the loss given default.

Financial assets are subject to credit risks, which are taken into account by recognizing valuation allowances in the amount of the expected loss; such valuation allowances are recognized for both financial assets with

objective evidence of impairment and non-impaired financial assets. These allowances are posted to separate valuation allowance accounts.

The general approach is used for financial assets measured at amortized cost (with the exception of trade receivables), financial assets (debt instruments) whose changes in fair value are recognized in other comprehensive income and for irrevocable credit commitments and financial guarantees unless there is already objective evidence of impairment on initial recognition. Financial assets are broken down into three stages in the general approach. Stage 1 consists of financial assets that are being recognized for the first time or that have not demonstrated any significant increase in probability of default since initial recognition. In this stage, the model requires the calculation of an expected credit loss for the next twelve months. Stage 2 consists of financial assets for which the probability of default has increased significantly since initial recognition. Financial assets demonstrating objective indications of impairment are allocated to Stage 3. In Stages 2 and 3, an expected credit loss is calculated for the entire remaining maturity of the asset.

In the case of financial assets already impaired on initial recognition and classified as Stage 4 for the purposes of the disclosures, the provision for credit risks is recognized in subsequent measurement on the basis of the cumulative changes in the expected credit loss for the entire life of the asset concerned. Any financial instrument classified as impaired on initial recognition remains in this stage until it is derecognized.

In the VW FS AG Group, the provision for credit risks relating to trade receivables and to operating and finance lease receivables accounted for in accordance with IFRS 16 is uniformly determined using the simplified approach. In the simplified approach, an expected loss is calculated for the entire remaining maturity of the asset. The valuation allowance for trade receivables is calculated according to the extent the receivable is past due using a valuation allowance table (provision matrix).

Both historical information, such as average historical default probabilities for each portfolio, and forward-looking information is used to determine the measurement parameters for calculating the provision for credit risks. Insignificant loans/receivables and significant individual loans/receivables with no indication of impairment are grouped together into homogeneous portfolios using comparable credit risk features and broken down by risk category. In the case of significant individual impaired loans or receivables (e.g. dealer financing loans/receivables and fleet customer business loans/receivables), specific valuation allowances are recognized in the amount of the expected loss.

Impairment arises in a number of situations, such as delayed payment over a certain period, the initiation of enforcement measures, the threat of insolvency or over-indebtedness, application for or the initiation of insolvency proceedings, or the failure of restructuring measures.

Reviews are regularly carried out to ensure the valuation allowances are appropriate.

Uncollectible loans or receivables that are already subject to a remediation for which all collateral has been recovered and all further options for recovering the loan or receivable have been exhausted are written off directly. Any valuation allowances previously recognized are utilized. Income subsequently collected in connection with loans or receivables already written off are recognized in profit and loss.

Loans and receivables are reported in the balance sheet at the net carrying amount. The provision for credit risks relating to off-balance sheet irrevocable credit commitments and financial guarantees is recognized within other liabilities.

Disclosures relating to the provision for credit risks are presented separately in note (58).

LIABILITIES

Liabilities to banks and customers (note 41), notes and commercial paper issued (note 42), and subordinated capital liabilities (note 49) are recognized at amortized cost using the effective interest method. Gains or losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

For reasons of materiality, discounting or unwinding of discounting is not applied to current liabilities (due within one year). They are therefore recognized at their repayment or settlement value.

9. Miscellaneous Financial Assets

Investments in subsidiaries that are not consolidated and other equity investments are reported as miscellaneous financial assets.

Investments in unconsolidated subsidiaries are recognized at cost taking into account any necessary impairment losses. Impairment losses are recognized in profit or loss if there are country-specific indications of significant or permanent impairment (e.g. imminent payment difficulties or economic crises). Subsidiaries or joint ventures not consolidated for reasons of materiality do not fall within the scope of IFRS 9 and are therefore not included in the disclosures required by IFRS 7.

The accounting policies applicable to equity investments are set out in note (8) Financial Instruments.

10. Intangible Assets

Purchased intangible assets with finite useful lives are recognized at cost and amortized on a straight-line basis over their useful lives. These assets mainly consist of software, which is amortized over three to five years.

Subject to the conditions specified in IAS 38, internally developed software and all the direct and indirect costs that are directly attributable to the development process are capitalized. When assessing whether the development costs associated with internally generated software are to be capitalized or not, VW FS AG takes into account not only the probability of a future inflow of economic benefits but also the extent to which the costs can be reliably determined. Research costs are not capitalized. Amortization is on a straight-line basis over the useful life of three to five years and is reported under general and administrative expenses.

At every reporting date, intangible assets with finite useful lives are tested to establish whether there are any indications of impairment. An appropriate impairment loss is recognized if a comparison shows that the recoverable amount for the asset is lower than its carrying amount.

Intangible assets with indefinite useful lives are not amortized. An annual review is carried out to establish whether an asset has an indefinite useful life. In accordance with IAS 36, these assets are tested for impairment by comparing the carrying amount and recoverable amount at least once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances should occur. If required, an impairment loss is recognized to reduce the carrying amount to a lower recoverable amount (see note 12).

Goodwill is tested for impairment once a year and also if relevant events or changes in circumstances occur. If the carrying amount of goodwill is higher than the recoverable amount, an impairment loss is recognized. There can be no subsequent reversal of such impairment losses.

The recoverable amount of goodwill is derived from the value in use for the relevant cash-generating unit, which is determined using the discounted cash flow method. The basis is the latest planning data prepared by management for a planning period of five years, with growth in subsequent years estimated using a flat rate percentage. This planning is based on expectations regarding future global economic trends, trends in the overall markets for passenger cars and commercial vehicles and on assumptions derived from these trends about financial services, taking into account market penetration, risk costs and margins. Planning assumptions are adjusted in line with the latest available information. The interest rate used is based on the long-term market interest rate relevant to each cash-generating unit (regions or markets). The calculations use a standard Group cost of equity of 6.6% (previous year: 6.8%). If necessary, the cost of equity rate is also adjusted using discount factors specific to the country and business concerned. The calculation of cash flows is based on the forecast growth rates for the relevant markets. Cash flows after the end of the planning period are generally estimated using a growth rate of 1% p.a. (previous year: 1% p.a.).

11. Property and Equipment

Property and equipment (land and buildings plus operating and office equipment) is reported at cost less depreciation and, if necessary, any impairment losses. Depreciation is applied on a straight-line basis over the estimated useful life. Useful lives are reviewed at every reporting date and adjusted where appropriate.

Depreciation is based mainly on the following useful lives:

Property and equipment	Useful lives
Buildings and property facilities	10 to 50 years
Operating and office equipment	3 to 10 years

An impairment loss is recognized in accordance with IAS 36 if the recoverable amount of the asset concerned has fallen below its carrying value (see note 12).

Depreciation expense and impairment losses are reported within general and administrative expenses. Income from the reversal of impairment losses is recognized in net other operating income/expenses.

The property and equipment line item on the balance sheet also includes right-of-use assets in connection with leases in which the VW FS AG Group is the lessee. The accounting policies for these right-of-use assets are set out in note (13) Leases within the subsection covering the Group as lessee.

12. Impairment of Non-Financial Assets

Assets with an indefinite useful life are not depreciated or amortized; they are tested for impairment once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances occur. Assets subject to depreciation and amortization are tested for impairment if relevant events or changes in circumstances indicate that the recoverable amount of the asset concerned is lower than its carrying amount.

An impairment loss is recognized when the carrying amount exceeds the recoverable amount. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and fair value less value in use. Fair value is the amount of consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties. The value in use is defined as the net present value of future cash flows expected to be derived from the asset.

If the reasons for the recognition of an impairment loss in prior years now no longer apply, an appropriate reversal of the impairment loss is recognized. This does not apply to impairment losses recognized in respect of goodwill.

13. Leases

Since January 1, 2019, the VW FS AG Group has accounted for leases in accordance with IFRS 16. This standard defines a lease as a contract, or part of a contract, that conveys the right to use an asset (the underlying asset) for a period of time in exchange for consideration.

The accounting policies for leases in accordance with IAS 17, on which the prior-year comparative figures are based, have not been amended. In this context, please refer to the notes provided in the 2018 Annual Report.

GROUP AS LESSOR

The VW FS AG Group operates both finance lease and operating lease business. The leases are mainly vehicle leases, but to a lesser extent also involve land, buildings and dealer equipment. The accounting treatment of a lease is based on whether the lease is classified as a finance lease or an operating lease. The classification is determined according to the distribution of the risks and rewards associated with ownership of the leased asset.

A finance lease is a lease that transfers substantial risks and rewards to the lessee. In the consolidated balance sheet, receivables from finance leases are reported within loans to and receivables from customers and the net investment in the lease generally equates to the cost of the lease asset. Interest income from these transactions is reported under leasing income in the income statement. The interest paid by the customer is allocated so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the lease receivable.

In the case of operating leases, the substantial risks and rewards related to the leased asset remain with the lessor. In this case, the assets involved are reported in a separate "Lease assets" item in the consolidated balance sheet, measured at cost and reduced by straight-line depreciation over the lease term to the calculated residual carrying amount. Any impairment identified as a result of an impairment test in accordance with IAS 36 in which the recoverable amount (normally the value in use) is found to have fallen below the carrying amount is taken into account by recognizing an impairment loss. Generally, future depreciation rates are adjusted as a consequence of impairment. If the reasons for the recognition of an impairment loss in prior years no longer apply, a reversal of the impairment loss is recognized. Impairment losses and reversals of impairment losses are included in the net income from leasing transactions. The leasing revenue is recognized on a straight-line basis over the lease term.

Where the VW FS AG Group is a lessor, one of the ways in which it counters the risks arising in connection with the underlying leased assets (mainly vehicles) is to take into account residual value guarantees received for parts of the lease portfolio and to include residual value forecasts on the basis of internal and external information within residual value management. Residual value forecasts are regularly verified by a process of backtesting.

The VW FS AG Group takes full account of the credit risk arising in connection with lease receivables by recognizing loss allowances in accordance with the provisions specified in IFRS 9. The accounting policies covering loss allowances for the credit risk on lease receivables are included in note (8) Financial Instruments in the subsection addressing the provision for credit risks.

Land and buildings held to earn rentals are reported under the "Investment property" item in the balance sheet and measured at amortized cost. The land and buildings involved are generally leased out to dealer businesses. The fair values disclosed in the notes are determined by the relevant entity by discounting the estimated future cash flows using the relevant long-term market discount rate. Depreciation is applied on a straight-line basis over useful lives of ten to 33 years. Any impairment identified as a result of an impairment test in accordance with IAS 36 is taken into account by recognizing an impairment loss.

GROUP AS LESSEE

Where the VW FS AG Group is a party to leases as a lessee, the Group generally recognizes a right-of-use asset and a lease liability in its balance sheet. At the VW FS AG Group, the lease liability is measured at the present value of the outstanding lease payments, whereas the right-of-use asset is generally measured at the amount of the lease liability plus any direct costs.

The right-of-use asset is depreciated on a straight-line basis over the term of the lease. The depreciation expense is reported under general and administrative expenses. In the subsequent measurement of the lease liability, the carrying amount is updated using the effective interest method and taking into account the lease payments made. The interest expenses arising from the application of the effective interest method are reported under interest expenses in the income statement.

The right-of-use assets recognized in the balance sheet are reported under those line items in which the lease's underlying assets would have been reported if these assets had been in the beneficial ownership of the VW FS AG Group. The right-of-use assets are therefore reported as of the reporting date under property and equipment and lease assets and included in the impairment tests for property and equipment carried out in accordance with the requirements of IAS 36.

Lease liabilities are carried at the present value of the lease payments.

Exemptions are provided for short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value. The VW FS AG Group has elected to apply these exemptions and therefore does not recognize any right-of-use asset or lease liability for such leases. The associated lease payments are recognized as an expense under general and administrative expenses in the income statement. A lease is treated as a lease in which the underlying asset is of low value if the value of the underlying asset when new is no more than €5,000. The accounting requirements specified in IFRS 16 are not applied to leases for intangible assets either.

Leases may include extension or termination options. When determining the lease term, all relevant facts and circumstances that create an economic incentive for the lessee to exercise an option to extend the lease, or not to exercise an option to terminate the lease, must be taken into account. Periods covered by options are taken into account when determining the lease term if the lessee is reasonably certain to exercise an option to extend the lease or reasonably certain not to exercise an option to terminate the lease.

BUYBACK TRANSACTIONS

Leases in which the VW FS AG Group has a firm agreement with the lessor regarding the return of the leased asset are recognized under other loans and receivables within loans to and receivables from customers at the amount of the resale value agreed at the inception of the lease and are also recognized in the amount equating to the right of use under lease assets (in the case of long-term (noncurrent) leases) or under other assets (in the case of short-term leases). In the case of noncurrent leases (maturity of more than one year), the agreed resale value is discounted at the inception of the lease. The unwinding of the discount during the term of the lease is recognized in interest income. The value of the right of use recognized under other assets is depreciated on a straight-line basis over the term of the lease. This depreciation is reported under depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions. Lease payments received under subleases are reported as income from leasing business.

14. Provisions for Pensions and Other Post-Employment Benefits

Provisions are recognized for commitments in the form of retirement, invalidity and surviving dependants' benefits payable under pension plans. The benefits provided by the Group vary according to the legal, tax and economic circumstances of the country concerned, and usually depend on the length of service and remuneration of the employees.

The VW FS AG Group provides occupational pensions in the form of both defined contribution and defined benefit plans. In the case of defined contribution plans, the Company makes contributions to state or private pension schemes based on statutory or contractual requirements, or on a voluntary basis. Once the contributions have been paid, the VW FS AG Group has no further obligations. In 2019, the total contributions made by the VW FS AG Group came to €46 million (previous year: €37 million). Contributions to the compulsory state pension system in Germany amounted to €37 million (previous year: €33 million).

Pension schemes in the VW FS AG Group are predominantly defined benefit plans in which there is a distinction between pensions funded by provisions (without plan assets) and externally funded plans (with plan assets). The pension provisions for defined benefit commitments are measured by independent actuaries using the internationally accepted projected unit credit method in accordance with IAS 19. This means that the future obligations are measured on the basis of the proportionate benefit entitlements earned as of the reporting date. The measurement of pension provisions takes into account actuarial assumptions as to discount rates, salary and pension trends, and employee turnover rates, which are determined for each Group company depending on the economic environment. Actuarial gains or losses arise from differences between actual trends and prior-year assumptions as well as from changes in assumptions. These gains and losses are recognized in the period in which they arise in other comprehensive income (taking into account deferred taxes) and have no impact on profit or loss. Detailed disclosures on provisions for pensions and other post-employment benefits are set out in note (45).

15. Insurance Business Provisions

Inward reinsurance and direct insurance operations are accounted for in the period in which the reinsurance or insurance arises without any time delay.

Insurance contracts are accounted for in accordance with IFRS 4 and, to the extent permitted by local accounting regulations, also in accordance with sections 341ff. of the HGB and the Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV – German Accounting Regulation for Insurance Companies).

Unearned premiums for direct insurance business are generally determined on the basis of each individual contract using the 1/act method.

Provisions for claims outstanding in direct insurance operations are normally determined and measured on the basis of each claim in accordance with the estimated requirement. The chain ladder method or modified chain ladder method is generally used to determine the provision for incurred but not reported (IBNR) losses. The partial loss provision for claims settlement expenses is calculated in accordance with the requirements set out in the coordinated regulations issued by the German federal states on February 2, 1973.

The provision performance-related and non-performance-related premium refunds contains only obligations in connection with non-performance related refunds and is estimated on the basis of contract-specific claims experience.

The other underwriting provisions include the cancellation provision for direct insurance business, which is based on historical cancellation rates.

An equalization provision was not recognized because it is prohibited under IFRS 4.

The reinsurers' share of provisions is calculated in accordance with the contractual agreements with the retrocessionaires and reported under other assets.

Provisions for outstanding claims in inward reinsurance business are generally recognized on the basis of the information provided by the cedants.

Actuarial methods and systems that guarantee ongoing monitoring and control of all key insurance risks are used to ensure that the level of underwriting provisions is adequate. One of the main features of the insurance business is underwriting risk, which comprises primarily premium/loss risk, reserve risk, cancellation risk and catastrophe risk. The VW FS AG Group counters these risks by constantly monitoring the basis of computations, making appropriate additions to provisions and applying a restrictive underwriting policy.

16. Other Provisions

Under IAS 37, provisions are recognized if a present legal or constructive obligation to a third party has arisen as a result of a past event, it is probable that settlement in the future will result in an outflow of resources and the amount of the obligation can be estimated reliably. If an outflow of resources is neither probable nor improbable, the amount concerned is deemed to be a contingent liability. In accordance with IAS 37, this contingent liability is not recognized but disclosed in note (65).

The share-based payment within other provisions and within other liabilities consists of performance shares based on Volkswagen AG preferred shares. The commitments in relation to share-based payments are accounted for as cash-settled plans in accordance with IFRS 2. These cash-settled plans are measured during the term to maturity at fair value. This fair value is determined using a generally accepted valuation technique. The remuneration expense is treated as part of personnel expenses within general and administrative expenses and is allocated over the vesting period.

Provisions for litigation and legal risks are recognized and measured using assumptions about the probability of an unfavorable outcome and the amount of possible utilization.

Income from the reversal of other provisions is generally recognized in the income statement item or net income item in which the associated expense was recognized in previous fiscal years.

Provisions not related to an outflow of resources likely to take place in the subsequent year are recognized at their settlement amount discounted to the reporting date using market discount rates. An average discount rate of –0.1% (previous year: 0.2%) has been used for the eurozone. The settlement amount also includes expected cost increases.

Any rights of recourse are not offset against provisions.

17. Estimates and Assumptions by Management

The preparation of the consolidated financial statements requires management to make certain estimates and assumptions that affect the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses, and disclosures relating to contingent assets and liabilities for the reporting period.

Assumptions and estimates are based on the latest available information. The circumstances prevailing at the time the consolidated financial statements are prepared and future trends in the global and sector environment considered to be realistic are taken into account in the projected future performance of the business. The estimates and assumptions used by management have been made, in particular, on the basis of assumptions relating to macroeconomic trends as well as trends in automotive markets, financial markets and the legal framework. These and other assumptions are explained in detail in the report on expected developments, which is part of the management report.

As future business performance is subject to unknown factors that, in part, lie outside the control of the Group, assumptions and estimates continue to be subject to considerable uncertainty. If changes in parameters are different from the assumptions and beyond any influence that can be exercised by management, the amounts actually arising could differ from the estimated values originally forecast. If actual performance varies with the forecasts, the assumptions and, where necessary, the carrying amounts of the assets and liabilities concerned are adjusted accordingly.

The assumptions and estimates largely relate to the items set out below.

RECOVERABLE AMOUNT OF LEASE ASSETS

The recoverable amount of leased assets in the Group mainly depends on the residual value of the leased vehicles when the leases expire because this value represents a considerable proportion of the expected cash inflows. Continuously updated internal and external information on trends in residual values – based on particular local circumstances and empirical values from the marketing of used vehicles – is factored into the forecasts of residual values for leased vehicles. These forecasts require the Group to make assumptions, primarily in relation to future supply and demand for vehicles and in relation to trends in vehicle prices. These assumptions are based on either professional estimates or information published by third-party experts. The professional estimates are based on external data (where available), taking into account any additional information available internally, such as values from past experience and current sales data. Forecasts and assumptions are regularly verified by a process of backtesting.

LEASE TERM IN LESSEE ACCOUNTING

Under IFRS 16, the term of a lease is determined on the basis of the fundamental non-cancelable term of the lease plus an assessment of whether any option to extend the lease will be exercised or whether any option to terminate the lease will not be exercised. The lease term determined in this way and the discount rates used affect the amounts recognized for the right-of-use assets and the lease liabilities.

FINANCIAL INSTRUMENTS

The procedure for determining the recoverability of financial assets requires estimates about the extent and probability of occurrence of future events. These estimates take into account the latest market data as well as rating classes and scoring information based on experience combined with forward-looking parameters. Further information on determining valuation allowances can be found in the disclosures on the provision for credit risks (note 8).

Management estimates are necessary to determine the fair value of financial instruments. This relates to both fair value as a measurement standard in the balance sheet and fair value in the context of disclosures in the notes. Fair value measurements are categorized into a three-level hierarchy depending on the type of inputs used in the valuation technique and each level requires different management estimates. Fair values in Level 1 are based on prices quoted in active markets. Management assessments in this case relate to determining the primary or most advantageous market. Level 2 fair values are measured on the basis of observable market data using market-based valuation techniques. Management decisions for this level relate to selecting generally accepted, standard industry models and specifying the market in which the relevant input factors are observable. Level 3 fair values are determined with recognized valuation techniques relying on some inputs that cannot be observed in an active market. Management judgment is required in this case when selecting the valuation techniques and determining the inputs to be used. These inputs are developed using the best available information. If the company uses its own data, it applies appropriate adjustments to best reflect market conditions.

INCOME FROM SERVICE CONTRACTS

The calculation of contractual service rates in service contracts is subject to assumptions about expenses during the term of contracts; these assumptions are based on past experience. The parameters used in the calculation of contractual service rates are regularly reviewed. During the term of contracts, income from service contracts is recognized on the basis of expenses incurred, plus a margin derived from the contractual service rates.

PROVISIONS

The recognition and measurement of provisions is also based on assumptions about the probability that future events will occur and the amounts involved, together with an estimation of the discount rate. Again, experience or reports from external experts are used as much as possible.

The measurement of pension provisions is based on actuarial assumptions as to discount rates, salary and pension trends, and employee turnover rates, which are determined for each group company depending on the economic environment.

In the case of other provisions, expected values are used as the basis for measurement, which means that changes are made on a regular basis, involving either additions to the provisions or the reversal of unused provisions. Changes in the estimates of the amounts for other provisions are always recognized in profit or loss. The recognition and measurement of provisions for litigation and legal risks included within other provisions requires predictions with regard to decisions to be made by the courts and the outcome of legal proceedings. Each case is individually assessed on its merits based on developments in the proceedings, the company's past experience in comparable situations and evaluations made by experts and lawyers.

RECOVERABLE AMOUNT OF NON-FINANCIAL ASSETS, JOINT VENTURES AND EQUITY INVESTMENTS

The impairment tests applied to non-financial assets (particularly goodwill and brand names), equity-accounted joint ventures and equity investments measured at cost require assumptions related to the future cash flows in the planning period and, where applicable, beyond. The assumptions about the future cash flows factor in expectations regarding future global economic trends, trends in the overall markets for passenger cars and commercial vehicles and expectations derived from these trends about financial services, taking into account market penetration, risk costs, margins and regulatory requirements. For further information on the assumptions relating to the detailed planning period, please refer to the report on expected developments, which forms part of the management report. The discount rates used in the discounted cash flow method applied when testing goodwill for impairment are based on specified cost of equity rates, taking into account historical experience and appropriate assumptions regarding macroeconomic trends. In particular the forecasts for short- and medium-term cash flows, and the discount rates used, are subject to uncertainty outside the control of the group.

DEFERRED TAX ASSETS AND UNCERTAIN INCOME TAX ITEMS

When determining deferred tax assets, there is a need to make assumptions about future taxable income and the timings for any recovery of the deferred tax assets. The measurement of deferred tax assets for tax loss carryforwards is generally based on future taxable income within a planning horizon of five fiscal years.

Tax liabilities are recognized for potential retrospective tax payments in the future; other liabilities are recognized for any additional tax costs incurred in this regard.

The entities in the VW FS AG Group operate worldwide and are audited on an ongoing basis by the local tax authorities. Changes to tax legislation, decisions by the courts and their interpretation by the tax authorities in the countries concerned could give rise to tax payments that are different from the estimates made in the financial statements.

The assessment of uncertain tax exposures is based on the most likely figure if the risk were to materialize. The VW FS AG Group makes a decision on a case-by-case basis as to whether to account for several tax uncertainties individually or in groups, depending on which approach better serves to predict whether the tax risk will materialize.

The pricing of individual services is particularly complex in contracts for cross-border intragroup services because, in many cases, there are no observable market prices or the application of market prices for similar services is subject to some uncertainty because the services are not comparable. In such cases – and for tax purposes – the pricing is determined using uniform measurement methods applied in generally accepted business practice.

Actual figures may differ from the original estimates if the circumstances differ from the assumptions made in the estimates.

Income Statement Disclosures

18. Interest Expense

Interest expenses include funding expenses for lending and leasing business. The net expense arising from interest income and expenses in the reporting period on derivatives not designated as hedging instruments amounts to €19 million (previous year: €6 million).

The disclosures relating to the interest expenses for lease liabilities reported under the interest expenses line item in the income statement can be found in note (63) Leases.

19. Net Income from Service Contracts

Of the total income recognized for service contracts, an amount of €1,350 million (previous year: €1,064 million) related to service contracts requiring the recognition of income at a specific time, and €388 million (previous year: €295 million) related to service contracts requiring the recognition of income over a period of time.

Of the income from service contracts recognized in the reporting period, income of €442 million had been included in the contractual liabilities for service contracts as of January 1, 2019. Of the income recognized in the prior year, income of €347 million had been included in the contractual liabilities for service contracts as of January 1, 2018.

20. Net Income from Insurance Business

The following table shows the net income from insurance business:

€ million	2019	2018
Insurance premiums earned	318	308
Insurance claims expenses	–119	–113
Reinsurance commissions and with-profits expenses	–45	–48
Other underwriting expenses	0	0
Total	**155**	**148**

21. Provision for Credit Risks

The provision for credit risks relates to the following balance sheet items: loans to and receivables from banks, loans to and receivables from customers, marketable securities and other assets; in the context of the provision for credit risks in respect of credit commitments and financial guarantees, it also relates to the "Other liabilities" balance sheet item.

The breakdown of the amount recognized in the consolidated income statement is as follows:

€ million	2019	2018
Additions to provision for credit risks	–819	–749
Reversals of provision for credit risks	627	575
Direct write-offs	–160	–86
Income from loans and receivables previously written off	59	39
Net gain or loss from significant modifications	–	–
Total	**–294**	**–221**

Additional credit risks to which the VW FS AG Group is exposed as a result of various critical situations (Brexit, economic crises) in the United Kingdom, Russia, Brazil, India, Mexico and the Republic of Korea were accounted for in the reporting period. Overall this gave rise to a net reversal (income) of €37 million in the reporting year (previous year: expense of €8 million). Additions to the provision for credit risks in respect of the United Kingdom were offset by reversals for Brazil, Russia and the Republic of Korea.

22. Net Fee and Commission Income

Net fee and commission income largely comprises of income and expenses from insurance brokerage, together with fees and commissions from the financing business and financial services business. The breakdown is as follows:

€ million	2019	2018
Fee and commission income	514	423
of which commissions from insurance broking	308	266
Fee and commission expenses	–389	–203
of which sales commission from financing business	–204	–138
Total	**125**	**220**

23. Net Gain or Loss on Hedges

The "Net gain or loss on hedges" item comprises gains and losses arising from the fair value measurement of hedging instruments and hedged items.

The details of the gains and losses are as follows:

€ million	2019	2018
Gains/losses on hedging instruments in fair value hedges	78	239
Gains/losses on hedged items in fair value hedges	–78	–239
Gains/losses from the ineffective portion of hedging instruments in fair value hedges	–17	–12
Gains/losses from the reclassification of cash flow hedge reserves	1	13
Gains/losses from translation of foreign currency loans/receivables and liabilities in cash flow hedges	–1	–13
Gains/losses from the ineffective portion of hedging instruments in cash flow hedges	–1	0
Total	**–18**	**–12**

24. Net Gain or Loss on Financial Instruments Measured at Fair Value and on Derecognition of Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income

The net gains or losses on derivatives not designated as hedging instruments, net gains or losses on marketable securities and loans/receivables measured at fair value through profit or loss and net gains or losses on derecognition of marketable securities measured at fair value through other comprehensive income are reported under this item. Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives that do not satisfy the IFRS 9 requirements for hedge accounting at micro level or the IAS 39 requirements for portfolio hedging are recognized under gains and losses on derivatives not designated as hedging instruments.

The details of the gains and losses are as follows:

€ million	2019	2018
Gains/losses on derivatives not designated as hedging instruments	−104	4
Gains/losses on marketable securities measured at fair value through profit/loss	2	−1
Gains/losses on loans/receivables measured at fair value through profit/loss	1	2
Gains/losses on the derecognition of marketable securities measured at fair value through OCI	–	–
Total	**−100**	**4**

25. General and Administrative Expenses

The breakdown of general and administrative expenses is shown in the following table:

€ million	2019	2018
Personnel expenses	−902	−744
Non-staff operating expenses	−1,000	−820
Advertising, public relations and sales promotion expenses	−49	−42
Depreciation of and impairment losses on property and equipment, amortization of and impairment losses on intangible assets	−70	−34
Other taxes	−12	−11
Income from the reversal of provisions and accrued liabilities	27	20
Total	**−2,006**	**−1,632**

Personnel expenses comprise wages and salaries of €743 million (previous year: €606 million) as well as social security, post-employment and other employee benefit costs of €160 million (previous year: €138 million).

The disclosures relating to the expenses from the depreciation of right-of-use assets included in general and administrative expenses and to the expenses from short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value can be found in note (63) Leases.

In accordance with the requirements specified in section 314(1) no. 9 of the HGB, the general and administrative expenses include the total fees charged in the reporting year by the auditor of the consolidated financial statements as shown in the following table.

€ million	2019	2018
Financial statement audit services	2	2
Other attestation services	0	0
Tax consulting services	–	–
Other services	2	1
Total	**4**	**3**

The fees paid to the auditor for audit services in the year under review was mostly attributable to the audit of the consolidated financial statements of VW FS AG and of the annual financial statements of German Group companies, as well as to reviews of the interim financial statements of German Group companies.

The other services performed by the auditor in the reporting period consisted mainly of services related to IT system issues.

26. Net Other Operating Income/Expenses

The breakdown of the net other operating income/expenses is as follows:

€ million	2019	2018
Gains on the measurement of non-hedge foreign currency loans/receivables and liabilities	105	95
Income from cost allocations to other entities in the Volkswagen Group	464	421
Income from the reversal of provisions and accrued liabilities	82	73
Income from claims for damages	25	25
Income from the disposal of vehicles under loan agreements and finance leases	590	7
Income from non-significant modifications	2	8
Miscellaneous operating income	174	101
Losses on the measurement of non-hedge foreign currency loans/receivables and liabilities	−5	−103
Litigation and legal risk expenses	−86	−95
Expenses from the disposal of vehicles under loan agreements and finance leases	−651	−9
Expenses from non-significant modifications	−1	−6
Other operating expenses	−217	−84
Total	**482**	**434**

27. Net Gain or Loss on Miscellaneous Financial Assets

The net gain/loss on miscellaneous financial assets includes dividend income, income and expenses arising from profit or loss transfers, and net gains or losses arising from the recognition of impairment losses on shares in unconsolidated subsidiaries.

28. Other Financial Gains or Losses

Other financial gains or losses mainly consist of interest income and interest expenses in connection with tax-related issues, pensions and other provisions.

29. Income Tax Expense

Income tax expense includes the taxes charged in respect of the Volkswagen AG tax group, taxes for which VW FS AG and its consolidated subsidiaries are the taxpayers, and deferred taxes. The components of the income tax expense are as follows:

€ million	2019	2018
Current tax income/expense, Germany	13	−141
Current tax expense, foreign	−373	−269
Current income tax expense	**−360**	**−410**
of which income (+)/expense (–) related to prior periods	(5)	(4)
Deferred tax income (+)/expense (–), Germany	−68	60
Deferred tax income (+)/expense (–), foreign	53	80
Deferred tax income (+)/expense (–)	**−14**	**140**
Income tax expense	**−374**	**−270**

The reported tax expense in 2019 of €374 million (previous year: €270 million) is €3 million lower (previous year: €25 million higher) than the expected tax expense of €377 million (previous year: €245 million) calculated by applying the tax rate of 29.8% (previous year: 29.9%) to the consolidated profit before tax.

The following reconciliation shows the relationship between the income tax expense and the profit before tax for the reporting period:

€ million	2019	2018
Profit/loss before tax	**1,264**	**818**
multiplied by the domestic income tax rate of 29.8% (previous year: 29.9%)		
= Imputed income tax expense in the reporting period at the domestic income tax rate	**−377**	**−245**
+ Effects from domestic/foreign tax rates	5	14
+ Effects from tax-exempt income	56	44
+ Effects from non-deductible operating expenses	−56	−29
+ Effects from loss carryforwards	−8	−1
+ Effects from permanent differences	−2	−8
+ Effects from tax credits	0	0
+ Taxes attributable to prior periods	8	5
+ Effects from changes in tax rates	6	−36
+ Effects from non-deductible withholding taxes	−2	−7
+ Other variances	−5	−7
= Current income tax expense	**−374**	**−270**
Effective tax rate in %	29.6	33.0

The statutory corporation tax rate in Germany for the 2019 assessment period was 15%. Including trade tax and the solidarity surcharge, this resulted in an aggregate tax rate of 29.79%.

In the German tax group, a tax rate of 29.8% (previous year: 29.8%) was used to measure deferred taxes.

The effects from different income tax rates outside Germany arise because of the different income tax rates in the individual countries in which the Group companies are domiciled compared with the rates in Germany. These rates outside Germany vary between 19.0% and 45.0% (previous year: 19.0% and 40.0%).

The following table shows a breakdown of the as yet unused tax loss carryforwards:

€ million	UNUSED TAX LOSS CARRYFORWARDS		OF WHICH UNUSABLE TAX LOSS CARRYFORWARDS	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Usable indefinitely	–160	–97	–154	–62
Usable within the next 5 years	–14	–15	–	–1
Usable within 5-10 years	–	–	–	–
Usable within more than 10 years	–	–	–	–
Total	**–174**	**–112**	**–154**	**–63**
thereon deferred tax assets recognized	–6	–13	–	–

The tax credits granted by various countries led to the recognition of a tax benefit in an amount of € 1.2 million (previous year: € 0.4 million).

The income taxes do not include any material amounts arising from the use of previously unrecognized tax losses, tax credits or temporary differences from previous periods. In addition, there were no material effects from the recognition of impairment losses or reversal of impairment losses in respect of deferred tax assets.

An effect on deferred taxes in an amount of €6 million (previous year: €–36 million) arose throughout the Group in 2019 as a consequence of changes in tax rates.

The Group has recognized deferred tax assets of €64 million (previous year: €50 million) against which there are no deferred tax liabilities in an equivalent amount. The companies involved are expecting to generate profits in the future following losses in the reporting or in the prior period.

In accordance with IAS 12.39, deferred tax liabilities of €26 million (previous year: €28 million) have not been recognized for temporary differences and undistributed profits of subsidiaries because VW FS AG has the relevant control.

Of the deferred taxes recognized in the balance sheet, an amount of €104 million (previous year: €64 million) relates to transactions reported in other comprehensive income. A breakdown of the changes in deferred taxes is presented in the statement of comprehensive income.

30. Further Income Statement Disclosures

Fee and commission income and expenses related to fiduciary activities and to financial assets or financial liabilities not measured at fair value and not measured using the effective interest method:

€ million	2019	2018
Income from fees and commissions	44	51
Expenses from fees and commissions	0	0
Total	**44**	**51**

Balance Sheet Disclosures

31. Cash Reserve

The cash reserve includes credit balances of €106 million (previous year: €54 million) held with foreign central banks.

32. Loans to and Receivables from Customers

The "Loans to and receivables from customers" item includes deductions arising from the provision for credit risks recognized to cover the expected credit risk. The provision for credit risks is presented in note (58).

Loans to and receivables from customers arising from retail financing generally comprise loans to private and commercial customers for the financing of vehicles. The vehicle itself is normally pledged to us as collateral for the financing of vehicles. Dealer financing encompasses floor plan financing as well as loans to the dealer organization for operating equipment and investment. Again, assets are pledged as collateral, but guarantees and charges on real estate are also used as security. Receivables from leasing transactions include receivables from finance leases and receivables due in connection with lease assets. The other loans and receivables largely consist of loan and receivables from entities within the Volkswagen Group and receivables from leasing transactions with a buyback agreement.

Some of the fixed-income exposures associated with finance lease receivables have been hedged against fluctuations in the risk-free based interest rate using a portfolio hedge. Receivables from operating leases are excluded from this hedging strategy because they do not satisfy the definition of a financial instrument within the meaning of IFRS 9 and in conjunction with IAS 32.

The reconciliation to the balance sheet values is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Receivables from customers	**79,195**	**59,012**
Fair value adjustment from portfolio hedging	2	–10
Loans to and receivables from customers, net of fair value adjustment from portfolio hedging	79,194	59,022

Receivables from leasing transactions include due receivables amounting to €495 million (previous year: €371 million).

As of the reporting date, receivables from operating leases amounted to €233 million (previous year: €135 million).

At the end of the reporting period, a valuation allowance of €628 million (previous year: €666 million) was recognized in regards to loans to and receivables from customers in the United Kingdom, Russia, Brazil, India, Mexico and the Republic of Korea, which are affected by various crises (Brexit, economic crises).

33. Derivative Financial Instruments

This item comprises the positive fair values from hedges and from derivatives not designated as a hedging instrument.

The breakdown is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Transactions to hedge against		
currency risk on assets using fair value hedges	9	24
currency risk on liabilities using fair value hedges	–	51
Interest-rate risk using fair value hedges	580	396
of which hedges against interest-rate risk using portfolio fair value hedges	6	0
Interest-rate risk using cash flow hedges	1	8
currency and pricing risk on future cash flows using cash flow hedges	22	32
Hedging transactions	**611**	**510**
Assets arising from derivatives not designated as hedges	125	71
Total	**736**	**582**

34. Equity-Accounted Joint Ventures and Miscellaneous Financial Assets

€ million	Equity-accounted investments	Miscellaneous financial assets	Total
Gross carrying amount as of Jan. 1, 2018	**642**	**376**	**1,018**
Foreign exchange differences	–	–1	–1
Changes in basis of consolidation	–	5	5
Additions	21	121	142
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	9	9
Changes/remeasurements recognized in profit or loss	51	–	51
Dividends	–	–	–
Other changes recognized in other comprehensive income	–25	–	–25
Balance as of Dec. 31, 2018	**689**	**492**	**1,181**
Impairment losses Balance as of Jan. 1, 2018	**17**	**3**	**20**
Foreign exchange differences	–	–	–
Changes in basis of consolidation	–	–	–
Additions	–	88	88
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	3	3
Reversal of impairment losses	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**17**	**88**	**105**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**671**	**404**	**1,075**
Net carrying amount as of Jan. 01, 2018	**625**	**373**	**997**

€ million	Equity-accounted investments	Miscellaneous financial assets	Total
Gross carrying amount as of Jan. 1, 2019	**689**	**492**	**1,181**
Foreign exchange differences	–	0	0
Changes in basis of consolidation	–	–5	–5
Additions	11	204	215
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	5	5
Changes/remeasurements recognized in profit or loss	65	–	65
Dividends	–12	–	–12
Other changes recognized in other comprehensive income	2	–3	–1
Balance as of Dec. 31, 2019	**754**	**683**	**1,437**
Impairment losses Balance as of Jan. 1, 2019	**17**	**88**	**105**
Foreign exchange differences	–	–	–
Changes in basis of consolidation	–	–	–
Additions	–	9	9
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	5	5
Reversal of impairment losses	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**17**	**92**	**109**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**737**	**591**	**1,328**
Net carrying amount as of Jan. 01, 2019	**671**	**404**	**1,075**

35. Intangible Assets

€ million	Internally generated software	Brand name, customer base	Goodwill	Other intangible assets	Total
Cost					
Balance as of Jan. 1, 2018	**35**	**20**	**12**	**104**	**171**
Foreign exchange differences	–1	0	0	–2	–4
Changes in basis of consolidation	–	–	–	–1	–1
Additions	1	–	–	26	27
Reclassifications	–	–	–	0	0
Disposals	–	–	–	4	4
Balance as of Dec. 31, 2018	**35**	**20**	**12**	**122**	**188**
Amortization and impairment losses					
Balance as of Jan. 1, 2018	**30**	**3**	**–**	**79**	**113**
Foreign exchange differences	0	0	–	–2	–2
Changes in basis of consolidation	–	–	–	–1	–1
Additions to cumulative amortization	1	0	–	11	13
Additions to cumulative impairment losses	–	–	–	2	2
Reclassifications	–	–	–	–	–
Disposals	–	–	–	0	0
Reversal of impairment losses	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**31**	**3**	**–**	**90**	**124**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**4**	**17**	**12**	**32**	**64**
Net carrying amount as of Jan. 01, 2018	**4**	**18**	**12**	**24**	**59**

€ million	Internally generated software	Brand name, customer base	Goodwill	Other intangible assets	Total
Cost					
Balance as of Jan. 1, 2019	**35**	**20**	**12**	**122**	**188**
Foreign exchange differences	0	0	0	4	4
Changes in basis of consolidation	1	4	5	36	45
Additions	1	–	–	27	28
Reclassifications	–	–	–	–	–
Disposals	–	–	–	6	6
Balance as of Dec. 31, 2019	**36**	**24**	**17**	**182**	**259**
Amortization and impairment losses					
Balance as of Jan. 1, 2019	**31**	**3**	**–**	**90**	**124**
Foreign exchange differences	0	0	–	2	2
Changes in basis of consolidation	1	2	–	23	26
Additions to cumulative amortization	1	1	–	16	18
Additions to cumulative impairment losses	–	–	–	–	–
Reclassifications	–	–	–	–	–
Disposals	–	–	–	2	2
Reversal of impairment losses	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**33**	**6**	**–**	**129**	**168**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**4**	**18**	**17**	**52**	**91**
Net carrying amount as of Jan. 01, 2019	**4**	**17**	**12**	**32**	**64**

The goodwill of €17 million (previous year: €12 million) and brand names of €17 million (previous year: €16 million) in Poland and Germany reported on the balance sheet as of the reporting date have an indefinite useful life. The indefinite useful life arises because goodwill and brand names are linked to the relevant cash-generating unit and will therefore remain in existence for as long as this unit remains in existence. The customer base in Poland and Germany is being amortized over a period of ten years.

Of the total recognized goodwill, €12 million (previous year: €12 million) was attributable to Poland and €5 million to Germany. Of the total recognized brand names, €6 million (previous year: €6 million) was attributable to Poland and €11 million (previous year: €10 million) to Germany. The discount rates used in the impairment tests were 9.4% (previous year: 9.5%) for Poland and 6.6% for Germany.

The impairment tests for the reported goodwill and brand names are based on the value in use. The value in use determined for the reported goodwill and brand names in the impairment test for Poland exceeded the corresponding carrying amount, so no impairment loss requirement was identified for the reported goodwill or brand names. The VW FS AG Group also carried out sensitivity analyses as part of the impairment tests. In Poland, no conceivable change in a material assumption would lead to the recognition of an impairment loss for goodwill and brand names.

36. Property and Equipment

€ million	Land and buildings	Operating and office equipment	Total
Cost			
Balance as of Jan. 1, 2018	**319**	**95**	**413**
Foreign exchange differences	1	–2	0
Changes in basis of consolidation	–	–2	–2
Additions	16	38	54
Reclassifications	1	1	1
Disposals	1	10	10
Balance as of Dec. 31, 2018	**336**	**120**	**456**
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2018	**95**	**54**	**149**
Foreign exchange differences	0	–1	0
Changes in basis of consolidation	–	–2	–2
Additions to cumulative depreciation	9	11	20
Additions to cumulative impairment losses	–	–	–
Reclassifications	1	0	1
Disposals	0	7	7
Reversal of impairment losses	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**105**	**55**	**160**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**230**	**65**	**295**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	**224**	**41**	**265**

€ million	Land and buildings	Operating and office equipment	Total
Cost			
Balance as of Jan. 1, 2019	**435**	**131**	**566**
Foreign exchange differences	2	2	3
Changes in basis of consolidation	59	38	96
Additions	66	21	87
Reclassifications	–1	–1	–2
Disposals	16	18	34
Balance as of Dec. 31, 2019	**545**	**172**	**717**
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2019	**99**	**55**	**154**
Foreign exchange differences	0	1	1
Changes in basis of consolidation	2	20	23
Additions to cumulative depreciation	32	21	53
Additions to cumulative impairment losses	–	0	0
Reclassifications	–	0	0
Disposals	1	10	11
Reversal of impairment losses	0	0	0
Balance as of Dec. 31, 2019	**131**	**87**	**218**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**413**	**85**	**498**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019	**337**	**76**	**412**

1 The opening carrying amount has been adjusted (see IFRS 16 disclosures)

In connection with land and buildings, land charges of €13 million (previous year: €13 million) serve as collateral for financial liabilities.

Assets under construction with a carrying amount of €13 million (previous year: €4 million) are included in land and buildings.

37. Investment Property

The following table shows the changes in investment property assets in the prior year:

€ million	Investment property
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2018	**18**
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	–
Additions	–
Reclassifications	–1
Disposals	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**17**
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2018	**7**
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	–
Additions to cumulative depreciation	1
Additions to cumulative impairment losses	–
Reclassifications	–1
Disposals	–
Reversal of impairment losses	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**7**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**10**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	**10**

The following table shows the changes in investment property assets in the reporting year:

€ million	Investment property
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2019	**26**
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	6
Additions	–
Reclassifications	–
Disposals	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**32**
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2019	**13**
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	1
Additions to cumulative depreciation	1
Additions to cumulative impairment losses	–
Reclassifications	–
Disposals	–
Reversal of impairment losses	0
Balance as of Dec. 31, 2019	**15**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**17**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019	**13**

1 The opening carrying amount has been adjusted (see IFRS 16 disclosures).

The fair value of investment property amounts to €24 million (previous year: €15 million). The fair value is determined using an income approach based on internal calculations (Level 3 of the fair value hierarchy). Operating expenses of €1 million (previous year: €1 million) were incurred in the reporting period for the maintenance of investment property.

Rental income from investment property of €2 million (previous year: €1 million) is included in the income from leasing transactions line item in the income statement.

38. Deferred Tax Assets

The deferred tax assets comprise exclusively of deferred income tax assets, the breakdown of which is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred tax assets	8,098	7,051
of which noncurrent	5,286	4,588
Recognized benefit from unused tax loss carryforwards, net of valuation allowances	6	13
of which noncurrent	6	13
Offset (with deferred tax liabilities)	−6,591	−5,525
Total	**1,513**	**1,539**

Deferred tax assets are recognized in connection with the following balance sheet items:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Loans, receivables and other assets	801	696
Marketable securities and cash	3	4
Intangible assets/property and equipment	20	17
Lease assets	6,253	5,720
Liabilities and provisions	1,021	615
Valuation allowances for deferred assets on temporary differences	–	–
Total	**8,098**	**7,051**

39. Other Assets

The details of other assets are as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Vehicles returned for disposal	1,058	497
Restricted cash	810	596
Prepaid expenses and accrued income	313	223
Other tax assets	381	152
Reinsurers' share of underwriting provisions	58	60
Miscellaneous	657	990
Total	**3,276**	**2,517**

Contract origination costs of €65 million had been capitalized as of December 31, 2019. In 2019, the amortization expenses relating to capitalized contract origination costs amounted to €13 million. No impairment losses were recognized in 2019 in respect of the capitalized contract origination costs.

The breakdown of the reinsurers' share of underwriting provisions is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Reinsurers' share of provision for claims outstanding	42	44
Reinsurers' share of provision for unearned premiums	14	13
Reinsurers' share of other underwriting provisions	2	2
Total	**58**	**60**

40. Noncurrent Assets

€ million	Dec. 31, 2019	of which noncurrent	Dec. 31, 2018	of which noncurrent
Cash reserve	106	–	54	–
Loans to and receivables from banks	2,477	303	1,819	208
Loans to and receivables from customers	79,195	18,494	59,012	29,947
Derivative financial instruments	736	673	582	467
Marketable securities	305	–	290	–
Equity-accounted joint ventures	737	737	671	671
Miscellaneous financial assets	591	591	404	404
Intangible assets	91	91	64	64
Property and equipment	498	498	295	295
Lease assets	22,776	20,082	13,083	11,005
Investment property	17	17	10	10
Current tax assets	125	5	122	5
Other assets	3,276	546	2,517	782
Total	**110,931**	**42,038**	**78,923**	**43,859**

41. Liabilities to Banks and Customers

To cover the capital requirements for the leasing and financing activities, the entities in the VW FS AG Group make use of, among other things, the funds provided by the entities in the Volkswagen Group.

Receivables from finance leases of €779 million (previous year: €631 million) were pledged as collateral for liabilities to banks.

The liabilities to customers also included contractual liabilities from service contracts and other contracts amounting to €1,167 million, in connection with which income of €642 million was expected to be recognized in the next fiscal year, followed by income of €525 million in subsequent years.

42. Notes, Commercial Paper Issued

This item comprises bonds and commercial paper.

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Bonds issued	56,443	38,464
Commercial paper issued	4,501	2,564
Total	**60,943**	**41,029**

Customer and dealer financing loans and receivables amounting to €181 million (previous year: €175 million) have been pledged as collateral for issued bonds not related to ABS transactions.

43. ABS Transactions

The VW FS AG Group uses ABS transactions for funding purposes. The related liabilities are recognized in the following balance sheet items:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Bonds issued	24,102	13,072
Subordinated liabilities	1,996	57
Total	**26,097**	**13,129**

Of the total amount of liabilities arising in connection with ABS transactions, an amount of €22,262 million (previous year: €9,941 million) is accounted for by ABS transactions with financial assets. The corresponding carrying amount of loans/receivables from retail financing and leasing business is €23,551 million (previous year: €10,661 million). As of December 31, 2019, the fair value of the liabilities amounted to €22,281 million (previous year: €9,967 million). The fair value of the assigned loans/receivables, which continued to be recognized, amounted to €24,342 million (previous year: €10,594 million) as of December 31, 2019.

Collateral totaling €28,251 million (previous year: €14,394 million) has been pledged in connection with ABS transactions, of which €24,084 million (previous year: €10,968 million) is accounted for by collateral in the form of financial assets. In these arrangements, the expected payments are assigned to special purpose entities and the ownership of the collateral in the financed vehicles is transferred. The assigned loans/receivables cannot be assigned again to anyone else or used in any other way as collateral. The rights of the bond holders are limited to the assigned loans/receivables and the payment receipts arising from these loans/receivables are used to repay the corresponding liability.

These asset-backed security transactions did not lead to a derecognition of the loans or receivables from the financial services business because the credit risk and timing risk were retained in the Group. The difference between the amount of the assigned loans/receivables and the associated liabilities results from the different terms and conditions and from the proportion of the ABSs held by the VW FS AG Group itself.

The bulk of the public and private ABS transactions in the VW FS AG Group can be repaid early (with a clean-up call) when less than 10% of the original transaction volume remains outstanding.

44. Derivative Financial Instruments

This item comprises the negative fair values from hedges and from derivatives not designated as a hedging instrument. The breakdown is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Transactions to hedge against		
currency risk on assets using fair value hedges	13	24
currency risk on liabilities using fair value hedges	1	1
interest-rate risk using fair value hedges	78	32
of which hedges against interest-rate risk using portfolio fair value hedges	63	18
interest-rate risk using cash flow hedges	14	4
currency and pricing risk on future cash flows using cash flow hedges	7	5
Hedging transactions	**114**	**65**
Liabilities arising from derivatives not designated as hedges	313	40
Total	**427**	**105**

45. Provisions for Pensions and Other Post-Employment Benefits

The following amounts have been recognized in the balance sheet for benefit commitments:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Present value of funded obligations	384	243
Fair value of plan assets	217	156
Funded status (net)	**167**	**87**
Present value of unfunded obligations	336	276
Amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19	0	1
Net liability recognized in the balance sheet	**503**	**364**
of which provisions for pensions	505	366
of which other assets	2	2

Key pension arrangements in the VW FS AG Group:
For the period after the active working life of employees, the VW FS AG Group offers its employees benefits under attractive, state-of-the-art occupational pension arrangements. Most of the arrangements in the VW FS AG Group are pension plans for employees in Germany classified as defined benefit plans under IAS 19. The majority of these obligations are funded by provisions recognized in the balance sheet. These plans are now closed for new members. To reduce the risks associated with defined benefit plans, in particular longevity, salary increases and inflation, the VW FS AG Group has introduced new defined benefit plans in recent years in which the benefits are funded by appropriate external plan assets. The risks referred to above have been significantly reduced in these pension plans. The proportion of the total defined benefit obligation attributable to

pension obligations funded by plan assets will continue to rise in the future. The main pension commitments are described below.

German pension plans funded solely by recognized provisions
The pension plans funded solely by recognized provisions comprise both defined contribution plans with guarantees and final salary plans. For defined contribution plans, an annual pension expense dependent on income and status is converted into a lifelong pension entitlement using annuity factors (guaranteed modular pension entitlements). The annuity factors include a guaranteed rate of interest. The modular pension entitlements earned annually are added together at retirement. For final salary plans, the underlying salary is multiplied at retirement by a percentage that depends on the years of service up to the retirement date. The present value of the guaranteed obligation rises as interest rates fall and is therefore exposed to interest rate risk. The pension system provides for lifelong pension payments. The companies therefore bear the longevity risk. This is accounted for by calculating the annuity factors and the present value of the guaranteed obligation using the latest generational mortality tables – the "Heubeck 2018 G" mortality tables – which already reflect future increases in life expectancy. To reduce the inflation risk from adjusting the regular pension payments by the rate of inflation, a pension adjustment that is not indexed to inflation was introduced for pension plans where this is permitted by law.

German pension plans funded by external plan assets
The pension plans funded by external plan assets are defined contribution plans with guarantees. In this case, an annual pension expense dependent on income and status is either converted into a lifelong pension entitlement using annuity factors (guaranteed modular pension entitlement) or paid out in a single lump sum or in installments. In some cases, employees also have the opportunity to provide for their own retirement through deferred compensation. The annuity factors include a guaranteed rate of interest. The modular pension entitlements earned annually are added together at retirement. The pension expense is contributed on an ongoing basis to a separate pool of assets that is administered independently of the Company in trust and invested in the capital markets. If the plan assets exceed the present value of the obligations calculated using the guaranteed rate of interest, surpluses are allocated (modular pension bonuses). As the assets administered in the trust meet the IAS 19 criteria for classification as plan assets, they are offset against the obligations.

The amount of the plan assets is exposed to general market risk. The investment strategy and its implementation are therefore continuously monitored by the trusts' governing bodies, on which the companies are also represented. For example, investment policies are stipulated in investment guidelines with the aim of limiting market risk and its impact on plan assets. In addition, asset-liability management analyses are conducted at regular intervals so as to ensure that investments are in line with the obligations that need to be covered. The pension assets are currently invested primarily in fixed-income or equity funds. The main risks are therefore interest rate and equity price risk. To mitigate market risk, the pension system also provides for funds to be set aside in an equalization reserve before any surplus is allocated.

The present value of the obligation is reported as the maximum of the present value of the guaranteed obligation and of the plan assets. If the value of the plan assets falls below the present value of the guaranteed obligation, a provision must be recognized for the difference. The present value of the guaranteed obligation rises as interest rates fall and is therefore exposed to interest rate risk.

In the case of lifelong pension payments, the VW FS AG Group bears the longevity risk. This is accounted for by calculating the annuity factors and the present value of the guaranteed obligation using the latest generational mortality tables – the "Heubeck 2018 G" mortality tables – which already reflect future increases in life expectancy. In addition, the independent actuaries carry out annual risk monitoring as part of the review of the assets administered by the trusts.
To reduce the inflation risk from adjusting the regular pension payments by the rate of inflation, a pension adjustment that is not indexed to inflation was introduced for pension plans where this is permitted by law.

The calculation of the present value of the defined benefit obligations was based on the following actuarial assumptions:

Percent	GERMANY		INTERNATIONAL	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Discount rate	1.10	2.00	2.02	2.90
Pay trend	3.70	3.50	5.49	4.39
Pension trend	1.50	1.51	2.96	4.00
Staff turnover rate	1.10	1.03	2.20	3.81

These assumptions are averages that were weighted using the present value of the defined benefit obligation. The reduction in the international discount rate results mainly from the effect of a changed scope of companies on the weighting of the average discount rate.

With regard to life expectancy, the latest mortality tables in every country are taken into account. For example, in Germany calculations are based on the "2018 G" mortality tables developed by Professor Dr. Klaus Heubeck. The discount rates are generally determined to reflect the yields on prime-rated corporate bonds with matching maturities and currencies. The iBoxx AA 10+ Corporates index was taken as the basis for the obligations of German Group companies. Similar indices were used for foreign pension obligations.

The pay trends cover expected wage and salary trends, which also include increases attributable to career development. The pension trends either reflect the contractually guaranteed pension adjustments or are based on the rules on pension adjustments in force in each country. The employee turnover rates are based on past experience and future expectations.

The following table shows changes in the net defined benefit liability recognized in the balance sheet:

€ million	2019	2018
Net liability recognized in the balance sheet as of January 1	**364**	**359**
Current service cost	32	30
Net interest expense	7	6
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from changes in demographic assumptions	0	6
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from changes in financial assumptions	135	–14
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from experience adjustments	–1	–9
Income/expenses from plan assets not included in interest income	8	–8
Change in amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19	1	0
Employer contributions to plan assets	17	14
Employee contributions to plan assets	–	–
Pension payments from company assets	4	4
Past service cost (including plan curtailments)	0	–
Gains (–) or losses (+) arising from plan settlements	–	–
Changes in basis of consolidation	–1	–3
Other changes	–3	–2
Foreign exchange differences from foreign plans	0	0
Net liability recognized in the balance sheet as of December 31	**503**	**364**

The change in the amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19 includes an interest component, some of which is recognized in profit or loss under general and administrative expenses and some of which is recognized in other comprehensive income.

The change in the present value of the defined benefit obligation is attributable to the following factors:

€ million	2019	2018
Present value of obligations as of January 1	**519**	**526**
Current service cost	32	30
Interest cost (unwinding of discount on obligations)	12	11
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from changes in demographic assumptions	0	6
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from changes in financial assumptions	135	–14
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from experience adjustments	–1	–9
Employee contributions to plan assets	–	–
Pension payments from company assets	4	4
Pension payments from plan assets	2	1
Past service cost (including plan curtailments)	0	–
Gains (–) or losses (+) arising from plan settlements	–	–
Changes in basis of consolidtation	31	–3
Other changes	–4	–22
Foreign exchange differences from foreign plans	2	–2
Present value of obligations as of December 31	**720**	**519**

Changes in the relevant actuarial assumptions would have had the following effects on the defined benefit obligation:

		DEC. 31, 2019		DEC. 31, 2018	
Present value of defined benefit obligation if		€ million	Change in percent	€ million	Change in percent
Discount rate	is 0.5 percentage points higher	641	−10.99	465	−10.49
	is 0.5 percentage points lower	813	12.94	583	12.25
Pension trend	is 0.5 percentage points higher	750	4.14	541	4.29
	is 0.5 percentage points lower	693	−3.73	501	−3.49
Pay trend	is 0.5 percentage points higher	727	1.05	525	1.19
	is 0.5 percentage points lower	713	−0.95	513	−1.09
Longevity	increases by one year	743	3.17	534	2.83

The sensitivity analysis shown above considers the change in one assumption at a time, leaving the other assumptions unchanged versus the original calculation. In other words, any correlation effects between the individual assumptions are ignored.

To examine the sensitivity of the present value of the defined benefit obligation to a change in assumed longevity, the estimates of mortality were reduced as part of a comparative calculation by a measure that was roughly equivalent to an increase in life expectancy of one year.

The average duration of the defined benefit obligation weighted by the present value of the defined benefit obligation (Macaulay duration) is 24 years (previous year: 23 years).

The following table shows a breakdown of the present value of the defined benefit obligation by category of plan member:

€ million	2019	2018
Active members with pension entitlements	567	423
Members with vested entitlements who have left the Company	54	23
Retirees	99	73
Total	**720**	**519**

The maturity profile of payments attributable to the defined benefit obligation is presented in the following table, which classifies the present value of the obligation by the maturity of the underlying payments:

€ million	2019	2018
Payments due within the next fiscal year	6	6
Payments due between two and five years	36	28
Payments due in more than five years	678	486
Total	**720**	**519**

Changes in plan assets are shown in the following table:

€ million	2019	2018
Fair value of plan assets as of January 1	**156**	**168**
Interest income on plan assets determined using the discount rate	5	5
Income/expenses from plan assets not included in interest income	8	–8
Employer contributions to plan assets	17	14
Employee contributions to plan assets	–	–
Pension payments from plan assets	2	1
Gains (+) or losses (–) arising from plan settlements	–	–
Changes in basis of consolidation	32	–
Other changes	–1	–20
Foreign exchange differences from foreign plans	2	–2
Fair value of plan assets as of December 31	**217**	**156**

The investment of the plan assets to cover future pension obligations resulted in a net result of €12 million (previous year: net result of €–3 million).

Employer contributions to plan assets are expected to amount to €19 million (previous year: €16 million) in the next fiscal year.

Plan assets are invested in the following asset classes:

€ million	DEC. 31, 2019 Quoted prices in active markets	DEC. 31, 2019 No quoted prices in active markets	DEC. 31, 2019 Total	DEC. 31, 2018 Quoted prices in active markets	DEC. 31, 2018 No quoted prices in active markets	DEC. 31, 2018 Total
Cash and cash equivalents	9	–	9	12	–	12
Equity instruments	3	–	3	–	–	–
Debt instruments	23	–	23	1	–	1
Direct investments in real estate	–	–	–	–	–	–
Derivatives	5	–1	4	–1	0	–1
Equity funds	51	–	51	23	–	23
Bond funds	124	–	124	118	–	118
Real estate funds	1	–	1	1	–	1
Other funds	0	0	0	–	–	–
Asset-backed securities	–	–	–	–	–	–
Structured debt	–	–	–	–	–	–
Other instruments	1	2	2	0	2	2

Of the total plan assets, 57% (previous year: 82%) are invested in German assets, 18% (previous year: 1%) in other European assets and 25% (previous year: 17%) in assets in other regions. Investments of plan assets in debt instruments issued by the Volkswagen Group are of minor significance.

The following amounts have been recognized in the income statement:

€ million	2019	2018
Current service cost	32	30
Net interest on the net defined benefit liability	7	6
Past service cost (including plan curtailments)	0	–
Gains (–) or losses (+) arising from plan settlements	–	–
Net income (–) and expenses (+) recognized in profit or loss	**39**	**36**

46. Underwriting Provisions and Other Provisions

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Underwriting provisions	408	416
Other provisions	532	492
Total	**940**	**909**

The following table shows the changes in underwriting provisions:

	UNDERWRITING PROVISIONS			
€ million	Provision for claims outstanding	Provision for unearned premiums	Other underwriting provisions	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**88**	**305**	**6**	**399**
Changes to basis of consolidation	–	–	–	–
Utilization	29	156	2	187
Additions	26	176	2	204
Balance as of Dec. 31, 2018	**84**	**325**	**7**	**416**

	UNDERWRITING PROVISIONS			
€ million	Provision for claims outstanding	Provision for unearned premiums	Other underwriting provisions	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**84**	**325**	**7**	**416**
Changes to basis of consolidation	–	–	–	–
Utilization	32	161	3	197
Additions	39	147	2	188
Balance as of Dec. 31, 2019	**91**	**311**	**6**	**408**

Maturity profile of underwriting provisions:

€ million	DEC. 31, 2019 Remaining maturity of more than one year	DEC. 31, 2019 Total	DEC. 31, 2018 Remaining maturity of more than one year	DEC. 31, 2018 Total
Provision for claims outstanding	55	91	52	84
Provision for unearned premiums	165	311	172	325
Other underwriting provisions	–	6	–	7
Total	**220**	**408**	**224**	**416**

Underwriting provisions for direct insurance business:

€ million	2019 Remaining maturity of more than one year	2019 Total	2018 Remaining maturity of more than one year	2018 Total
Balance as of Jan. 1	**37**	**133**	**76**	**148**
Utilization	26	94	51	101
Additions	30	81	12	86
Transfers	–3	0	–	–
Balance as of Dec. 31	**38**	**120**	**37**	**133**

The underwriting provisions for direct insurance business were recognized in respect of warranty insurance and repair costs insurance.

Changes in the underwriting provisions for reinsurance business, by class of insurance:

€ million	2018 Vehicle insurance	2018 Credit protection insurance	2018 Other	2018 Total
Balance as of Jan. 1	**50**	**154**	**47**	**251**
Utilization	5	67	14	86
Additions	5	99	14	118
Balance as of Dec. 31	**50**	**186**	**47**	**283**

€ million	2019 Vehicle insurance	Credit protection insurance	Other	Total
Balance as of Jan. 1	**50**	**186**	**47**	**283**
Utilization	4	84	14	102
Additions	5	89	13	107
Balance as of Dec. 31	**51**	**192**	**45**	**288**

In the reporting period, other provisions were broken down into provisions for employee expenses, provisions for litigation and legal risks, and miscellaneous provisions.

The following table shows the changes in other provisions, including maturities:

	Employee expenses	Litigation and legal risks	Miscellaneous provisions	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**88**	**282**	**119**	**489**
Foreign exchange differences	–1	–13	–2	–16
Changes in basis of consolidation	–1	–	–1	–2
Utilization	31	20	38	89
Additions/new provisions	40	92	55	187
Unwinding of discount/effect of change in discount rate	–	–1	–	–1
Reversals	5	63	8	76
Balance as of Dec. 31, 2018	**91**	**277**	**125**	**492**
of which current	37	46	98	181
of which noncurrent	54	231	26	311
Balance as of Jan. 1, 2019	**91**	**277**	**125**	**492**
Foreign exchange differences	1	–1	0	0
Changes in basis of consolidation	20	5	1	26
Utilization	40	16	47	103
Additions/new provisions	61	90	49	200
Unwinding of discount/effect of change in discount rate	–	2	–	2
Reversals	10	69	8	86
Balance as of Dec. 31, 2019	**123**	**288**	**121**	**532**
of which current	61	52	92	206
of which noncurrent	62	236	28	326

Provisions for employee expenses are recognized primarily for annually recurring bonuses such as long-term-service awards and other employee expenses.

The provisions for litigation and legal risks reflect the risks identified as of the reporting date in relation to utilization and legal expenses arising from the latest decisions by the courts and from ongoing civil proceedings involving dealers and other customers. Based on analysis of the individual matters covered by the provisions, the VW FS AG Group believes that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes or legal risks could seriously prejudice the course or initiation of proceedings.

The timing of the cash outflows in connection with other provisions is expected to be as follows: 39% in the next year, 53% in the years 2021 to 2024 and 8% thereafter.

47. Deferred Tax Liabilities

The breakdown of the deferred tax liabilities is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred tax liabilities	7,246	6,308
of which noncurrent	4,113	3,394
Offset (with deferred tax assets)	–6,591	–5,525
Total	**655**	**783**

The deferred tax liabilities include taxes arising on temporary differences between amounts in the IFRS financial statements and those determined in the calculation of taxable profits in the Group entities.

Deferred tax liabilities have been recognized in connection with the following balance sheet items:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Loans, receivables and other assets	6,385	5,687
Marketable securities and cash	2	0
Intangible assets/property and equipment	38	7
Leased assets	528	527
Liabilities and provisions	294	87
Total	**7,246**	**6,308**

48. Other Liabilities

The details of other liabilities are as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred income	944	714
Other tax liabilities	209	194
Social security and payroll liabilities	158	129
Miscellaneous	102	139
Total	**1,413**	**1,176**

49. Subordinated Capital

The subordinated capital of €4,947 million (previous year: €3,023 million) was issued or raised by Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Volkswagen Finans Sverige AB, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. and VW FS AG.

50. Noncurrent Liabilities

€ million	Dec. 31, 2019	of which noncurrent	Dec. 31, 2018	of which noncurrent
Liabilities to banks	14,472	5,486	12,291	4,044
Liabilities to customers	15,740	4,586	12,345	3,371
Notes, commercial paper issued	60,943	42,272	41,029	31,216
Derivative financial instruments	427	306	105	63
Current tax liabilities	373	161	420	145
Other liabilities	1,413	586	1,176	498
Subordinated capital	4,947	4,421	3,023	2,993
Total	**98,315**	**57,819**	**70,389**	**42,330**

51. Equity

The subscribed capital of VW FS AG is divided into 441,280,000 fully paid up no-par-value bearer shares, each with a notional value of €1, which are all held by Volkswagen AG, Wolfsburg. There are no preferential rights or restrictions in connection with the subscribed capital.

The capital contributions made by the sole shareholder, Volkswagen AG, are reported under the capital reserves of VW FS AG.

The retained earnings comprise the profits from previous fiscal years that have not been distributed. The retained earnings include a legal reserve of €44 million (previous year: €44 million).

On the basis of the control and profit-and-loss transfer agreement with the sole shareholder, Volkswagen AG, the loss of €268 million (previous year: loss absorption of €149 million) in accordance with the HGB incurred by VW FS AG was absorbed.

52. Capital Management

In this context, "capital" is generally defined as equity in accordance with the IFRS. The aims of capital management in the VW FS AG Group are to support the Company's credit rating by ensuring that the Group has adequate capital backing and is able to obtain capital for the planned growth over the next few years. Capital measures implemented by the parent company of VW FS AG have an impact on VW FS AG's equity in accordance with IFRS.

As of December 31, 2019, the equity ratio was 10.7% (previous year: 10.0%).

Financial Instrument Disclosures

53. Carrying Amounts, Gains or Losses and Income or Expenses in respect of Financial Instruments, by Measurement Category

The carrying amounts of financial instruments (excluding hedge derivatives) broken down by IFRS 9 measurement category are shown in the following table:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Financial assets measured at fair value through profit or loss	516	465
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	258	254
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (equity instruments)	2	6
Financial assets measured at amortized cost	42,453	41,597
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss	313	40
Financial liabilities measured at amortized cost	94,886	68,421

Receivables from leasing business of €39,951 million (previous year: €19,760 million) do not have to be allocated to any of these categories.

The net gains or losses and income or expenses in respect of financial instruments (excluding hedge derivatives) broken down by IFRS 9 measurement category are shown in the following table:

€ million	2019	2018
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	–99	7
Financial assets measured at amortized cost	2,148	1,796
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	2	2
Financial liabilities measured at amortized cost	–1,466	–1,238

The net gains/losses and income/expenses are determined as follows:

Measurement category	Measurement method
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	Fair value in accordance with IFRS 9 in conjunction with IFRS 13, including interest and effects from currency translation
Financial assets measured at amortized cost	Interest income using the effective interest method and expenses/income from the recognition of valuation allowances in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	Fair value valuation in accordance with IFRS 9 in conjunction with IFRS 13, interest income using the effective interest method and expenses/income from the recognition of valuation allowances in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation
Financial liabilities measured at amortized cost	Interest expense using the effective interest method in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation

The interest income from financial assets measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income included in interest income from lending transactions and marketable securities amounted to €2,160 million (previous year: €2,041 million).

The interest expenses in an amount of €1,352 million (previous year: €1,069 million) relate to financial instruments not measured at fair value through profit or loss.

In the VW FS AG Group, gains and losses on the derecognition of financial assets measured at amortized cost result mainly from recoveries in respect of loans or receivables already written off (gains) and the direct write-off of loans or receivables (losses). These gains and losses are reported as credit-risk-related measurement gains and losses in the provision for credit risks line item in the income statement.

54. Classes of Financial Instruments

Financial instruments are divided into the following classes in the VW FS AG Group:

> Measured at fair value
> Measured at amortized cost
> Derivative financial instruments designated as hedges
> Not allocated to any measurement category
> Credit commitments and financial guarantees (off-balance-sheet)

Loans/receivables and liabilities designated as hedges with derivative financial instruments are included in the class “Measured at amortized cost”.

Within “Miscellaneous financial assets”, subsidiaries and joint ventures that are not consolidated for reasons of materiality are not deemed financial instruments in accordance with IFRS 9 and therefore do not fall within the scope of IFRS 7. Equity investments forming part of miscellaneous financial assets are reported as financial instruments in accordance with IFRS 9 in the class “Measured at fair value”.

Lease receivables and liabilities, receivables from insurance contracts, subsidiaries and joint ventures not consolidated for reasons of materiality, equity-accounted joint ventures and other instruments (other than financial instruments) are classified as “Not allocated to any measurement category” for the purposes of reconciliation to the balance sheet.

The following table shows a reconciliation of the relevant balance sheet items to the classes of financial instruments:

	BALANCE SHEET ITEM		MEASURED AT FAIR VALUE		MEASURED AT AMORTIZED COST[1]		DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS DESIGNATED AS HEDGES		NOT ALLOCATED TO ANY MEASUREMENT CATEGORY	
€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets										
Cash reserve	106	54	–	–	106	54	–	–	–	–
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	34	–	2,443	1,819	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	79,195	59,012	310	358	38,921	38,880	–	–	39,965	19,774
Derivative financial instruments	736	582	125	71	–	–	611	510	–	–
Marketable securities	305	290	305	290	–	–	–	–	–	–
Equity-accounted joint ventures	737	671	–	–	–	–	–	–	737	671
Miscellaneous financial assets	591	404	2	6	–	–	–	–	588	398
Current tax assets	125	122	–	–	20	14	–	–	105	108
Other assets	3,276	2,517	–	–	963	829	–	–	2,313	1,689
Total	**87,548**	**65,471**	**776**	**724**	**42,453**	**41,597**	**611**	**510**	**43,708**	**22,639**
Equity and liabilities										
Liabilities to banks	14,472	12,291	–	–	14,472	12,291	–	–	–	–
Liabilities to customers	15,740	12,345	–	–	14,367	11,759	–	–	1,373	586
Notes, commercial paper issued	60,943	41,029	–	–	60,943	41,029	–	–	–	–
Derivative financial instruments	427	105	313	40	–	–	114	65	–	–
Current tax liabilities	373	420	–	–	60	181	–	–	314	239
Other liabilities	1,413	1,176	–	–	98	139	–	–	1,315	1,038
Subordinated capital	4,947	3,023	–	–	4,947	3,023	–	–	–	–
Total	**98,315**	**70,389**	**313**	**40**	**94,887**	**68,422**	**114**	**65**	**3,002**	**1,862**

[1] Some of the loans to and receivables from customers and liabilities to customers have been designated as hedged items in fair value hedges and are therefore subject to fair value adjustments. The loans to and receivables from customers and liabilities to customers in the class " Measured at amortized cost" are therefore measured neither entirely at fair value nor entirely at amortized cost.

The “Credit commitments and financial guarantees” class contains obligations under irrevocable credit commitments and financial guarantees amounting to €1,266 million (previous year: €1,149 million).

55. Fair Values of Financial Instruments

The following table shows the fair values of financial instruments in the classes “measured at amortized cost”, “measured at fair value” and “derivative financial instruments designated as hedges”, together with the fair values of receivables from customers relating to the leasing business classified as “not allocated to any measurement category”. The fair value is the amount at which financial assets or liabilities could be sold on fair terms as of the reporting date. Where market prices (e.g. for marketable securities) were available, VW FS AG has used these prices without modification for measuring fair value. If no market prices were available, the fair values for loans/receivables and liabilities were calculated by discounting using a maturity-matched discount rate appropriate to the risk. The discount rate was determined by adjusting risk-free yield curves, where appropriate, by relevant risk factors and taking into account capital and administrative costs. For reasons of materiality, the fair values of loans/receivables and liabilities due within one year were deemed to be the same as the carrying amount.

The fair value of the unlisted equity investment reported under miscellaneous financial assets was determined using a measurement model based on strategic planning. Due to the short maturity and the variable interest rate linked to the market interest rate, the fair value of irrevocable credit commitments is not material. The fair value of financial guarantees is also not material.

€ million	FAIR VALUE		CARRYING AMOUNT		DIFFERENCE	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	34	–	34	–	–	–
Loans to and receivables from customers	310	358	310	358	–	–
Derivative financial instruments	125	71	125	71	–	–
Marketable securities	305	290	305	290	–	–
Miscellaneous financial assets	2	6	2	6	–	–
Measured at amortized cost						
Cash reserve	106	54	106	54	–	–
Loans to and receivables from banks	2,445	1,820	2,443	1,819	2	1
Loans to and receivables from customers	39,034	39,023	38,921	38,880	113	143
Current tax assets	20	14	20	14	–	–
Other assets	963	829	963	829	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	611	510	611	510	–	–
Not allocated to any measurement category						
Lease receivables	40,973	19,840	39,951	19,760	1,021	80
Equity and liabilities						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	313	40	313	40	–	–
Measured at amortized cost						
Liabilities to banks	14,421	12,299	14,472	12,291	–51	8
Liabilities to customers	14,384	11,777	14,367	11,759	18	18
Notes, commercial paper issued	61,027	41,098	60,943	41,029	83	69
Current tax liabilities	60	181	60	181	–	–
Other liabilities	98	140	98	139	0	1
Subordinated capital	4,435	1,990	4,947	3,023	–512	–1,034
Derivative financial instruments designated as hedges	114	65	114	65	–	–

The fair values of financial instruments were determined on the basis of the following risk-free yield curves:

Percent	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Interest rate for six months	–0.377	1.826	0.765	–0.179	4.329	7.629	0.185	2.145	0.897	2.980	1.716	6.350	6.283	1.475	–0.497
Interest rate for one year	–0.367	1.763	0.739	–0.088	4.588	7.335	0.197	2.295	0.867	2.992	1.698	6.367	6.394	1.415	–0.437
Interest rate for five years	–0.120	1.687	0.884	0.025	6.406	6.730	0.390	2.060	1.185	3.400	1.792	6.685	6.585	1.338	0.015
Interest rate for ten years	0.211	1.835	1.017	0.126	–	6.835	0.690	1.725	1.525	4.150	1.880	6.600	7.040	1.385	0.313

56. Financial Instrument Measurement Levels

For the purposes of fair value measurement and the associated disclosures, fair values are classified using a three-level measurement hierarchy. The following table shows the hierarchy breakdown for financial instruments in the classes “measured at amortized cost”, “measured at fair value” and “derivative financial instruments designated as hedges”. Classification to the individual levels is dictated by the extent to which the main inputs used in determining the fair value are observable in the market or not.

Level 1 is used to report the fair value of financial instruments such as marketable securities or notes and commercial paper issued for which a quoted price is directly observable in an active market.

Level 2 fair values are measured on the basis of inputs observable in the markets, such as exchange rates or yield curves, using market-based valuation techniques. Fair values measured in this way include those for derivatives and liabilities to customers.

Level 3 fair values are measured using valuation techniques incorporating at least one input that is not directly observable in an active market. Most of the loans to and receivables from banks and the loans to and receivables from customers are allocated to Level 3 because their fair value is measured using inputs that are not observable in active markets (see note 55). An equity investment measured at fair value through other comprehensive income and using inputs that are not observable in the market is also reported under Level 3. The main inputs used to measure this equity investment are strategic planning and cost of equity rates.

In fiscal year 2019, the fair value of derivative financial instruments in connection with the risk of early termination is also allocated to Level 3. Inputs for determining the fair value of derivatives in connection with the risk of early termination are forecasts and estimates of used vehicle residual values for the models concerned as well as yield curves.

The following table shows the allocation of financial instruments to the three-level fair value hierarchy by class:

	LEVEL 1		LEVEL 2		LEVEL 3	
€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–	34	–
Loans to and receivables from customers	–	–	–	–	310	358
Derivative financial instruments	–	–	125	71	–	–
Marketable securities	305	290	–	–	–	–
Miscellaneous financial assets	–	–	–	–	2	6
Measured at amortized cost						
Cash reserve	106	54	–	–	–	–
Loans to and receivables from banks	840	1,111	1,604	709	–	–
Loans to and receivables from customers	–	–	1,243	532	37,791	38,491
Current tax assets	–	–	20	14	–	–
Other assets	–	–	963	829	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	–	–	611	510	–	–
Total	**1,251**	**1,456**	**4,566**	**2,665**	**38,138**	**38,854**
Equity and liabilities						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	–	–	145	40	168	–
Measured at amortized cost						
Liabilities to banks	–	–	14,421	12,299	–	–
Liabilities to customers	–	–	14,384	11,777	–	–
Notes, commercial paper issued	43,384	28,251	17,643	12,847	–	–
Current tax liabilities	–	–	60	181	–	–
Other liabilities	–	–	90	140	8	–
Subordinated capital	–	–	4,435	1,990	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	–	–	114	65	–	–
Total	**43,384**	**28,251**	**51,292**	**39,338**	**176**	**–**

The following table shows the changes in the loans to and receivables from banks, loans to and receivables from customers, and equity investments measured at fair value and allocated to Level 3.

€ million	2019	2018
Balance as of Jan. 1	**363**	**495**
Foreign exchange differences	4	−24
Changes in basis of consolidation	–	–
Portfolio changes	−19	−107
Measured at fair value through profit or loss	1	−1
Measured at fair value through other comprehensive income	−3	–
Balance as of Dec. 31	**346**	**363**

The remeasurements recognized in profit or loss for loans to and receivables from banks and for loans to and receivables from customers resulting in a net gain of €1 million (previous year: €−1 million) have been reported in the income statement under the item "Net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income". Of the remeasurements recognized in profit or loss, a net gain of €1 million (previous year: €−1 million) was attributable to loans to and receivables from banks and loans to and receivables from customers held as of the reporting date.

The risk variables relevant to the fair value of the loans to and receivables from banks and the loans to and receivables from customers are risk-adjusted interest rates. A sensitivity analysis is used to quantify the impact from changes in risk-adjusted interest rates on profit or loss after tax.

If risk-adjusted interest rates as of December 31, 2019 had been 100 basis points higher, profit after tax would have been €2 million (previous year: €5 million) lower. If risk-adjusted interest rates as of December 31, 2019 had been 100 basis points lower, profit after tax would have been €2 million (previous year: €6 million) higher.

The risk variables relevant to the fair value of the equity investment are the growth rate within strategic planning and the cost of equity rates. If a 10% change were applied to the financial performance (which takes into account the relevant risk variables) of the equity investments measured at fair value through other comprehensive income, there would be no material change to equity.

The following table shows the change in derivatives measured at fair value in connection with the risk of early termination based on Level 3 measurement.

€ million	2019
Balance as of Jan. 1	**–**
Foreign exchange differences	2
Changes in basis of consolidation	168
Portfolio changes	–
Measured at fair value through profit or loss	−2
Measured at fair value through other comprehensive income	–
Balance as of Dec. 31	**168**

The remeasurements recognized in profit and loss amounting to €−2 million have been reported in the income statement under net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of fi-

nancial assets measured at fair value through other comprehensive income. The net gain was accounted for entirely by derivatives held as of the reporting date.
The risk of early termination can arise from country-specific consumer protection legislation, under which customers may have the right to return used vehicles for which a lease has been signed. The impact on earnings arising from market-related fluctuations in residual values and interest rates is borne by the VW FS AG Group.

The market prices of used vehicles are the main risk variable applied to the fair value of derivatives recognized in connection with the risk of early termination. A sensitivity analysis is used to quantify the impact of changes in used vehicle prices on profit or loss after tax. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% higher as of the reporting date, profit after tax would have been €75 million higher. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% lower as of the reporting date, profit after tax would have been €95 million lower.

57. Offsetting of Financial Assets and Liabilities

The table below contains information about the effects of offsetting in the consolidated balance sheet and the financial effects of offsetting in the case of instruments that are subject to a legally enforceable master netting agreement or a similar arrangement.

The “Financial instruments” column shows the amounts that are subject to a master netting agreement but have not been netted because the relevant criteria have not been satisfied. Most of the amounts involved are positive and negative fair values of derivatives entered into with the same counterparty.

The “Collateral received/pledged” column shows the cash collateral amounts and collateral in the form of financial instruments received or pledged in connection with the total sum of assets and liabilities. It includes such collateral relating to assets and liabilities that have not been offset against each other. The collateral amounts primarily consist of pledged cash collateral in connection with ABS transactions and collateral received in the form of cash deposits and receivables from ABS transactions.

€ million	Gross amount of recognized financial assets/ liabilities		Gross amount of recognized financial assets/ liabilities offset in the balance sheet		Net amount of financial assets/ liabilities reported in the balance sheet		AMOUNTS NOT OFFSET IN THE BALANCE SHEET: Financial instruments		AMOUNTS NOT OFFSET IN THE BALANCE SHEET: Collateral received/pledged		Net amount	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets												
Cash reserve	106	54	–	–	106	54	–	–	–	–	106	54
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	–	–	2,477	1,819	–	–	–34	–	2,443	1,819
Loans to and receivables from customers	79,172	58,998	–11	–	79,182	58,998	–	–	–98	–127	79,084	58,871
Derivative financial instruments	736	582	–	–	736	582	–159	–85	–	–	577	496
Marketable securities	305	290	–	–	305	290	–	–	–	–	305	290
Miscellaneous financial assets	2	6	–	–	2	6	–	–	–	–	2	6
Current tax assets	20	14	–	–	20	14	–	–	–	–	20	14
Other assets	963	829	–	–	963	829	–	–	–	–	963	829
Total	**83,781**	**62,591**	**–11**	**–**	**83,792**	**62,591**	**–159**	**–85**	**–132**	**–127**	**83,501**	**62,379**
Equity andLiabilities												
Liabilities to banks	14,472	12,291	–	–	14,472	12,291	–	–	–55	–	14,417	12,291
Liabilities to customers	14,558	11,762	11	–	14,548	11,762	–	–	–	–	14,548	11,762
Notes, commercial paper issued	60,943	41,029	–	–	60,943	41,029	–	–	–752	–482	60,192	40,547
Derivative financial instruments	427	105	–	–	427	105	–159	–85	–	–	267	20
Current tax liabilities	60	181	–	–	60	181	–	–	–	–	60	181
Other liabilities	98	139	–	–	98	139	–	–	–	–	98	139
Subordinated capital	4,947	3,023	–	–	4,947	3,023	–	–	–	–	4,947	3,023
Total	**95,505**	**68,530**	**11**	**–**	**95,494**	**68,530**	**–159**	**–85**	**–806**	**–482**	**94,528**	**67,963**

58. Counterparty Default Risk

For qualitative information, please refer to the risk report (Credit Risk section, pages 24 to 25), which forms part of the management report.

PROVISION FOR CREDIT RISKS

Please refer to the provision for credit risks section in note (8) for disclosures on the accounting policies relating to the provision for credit risks.

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to financial assets measured at amortized cost:

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**338**	**489**	**462**	**14**	**33**	**1,337**
Exchange differences on translating foreign operations	−4	−9	−35	0	−4	−52
Changes in basis of consolidation	–	–	–	–	–	–
Newly extended/purchased financial assets (additions)	116	–	–	6	4	126
Other changes within a stage	−50	73	58	1	−2	79
Transfers to						
Stage 1	4	−22	−3	–	–	−21
Stage 2	−40	86	−15	–	–	31
Stage 3	−4	−12	118	–	–	102
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	−48	−24	−48	−1	−1	−122
Utilizations	–	–	−227	0	0	−227
Model or risk parameter changes	3	8	25	–	1	36
Balance as of Dec. 31, 2018	**315**	**589**	**334**	**20**	**31**	**1,289**

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**315**	**589**	**334**	**20**	**31**	**1,289**
Exchange differences on translating foreign operations	2	2	2	0	0	5
Changes in basis of consolidation	6	6	17	7	0	35
Newly granted/purchased financial assets (additions)	185	–	–	6	7	197
Other changes within a stage	–15	–192	169	2	–6	–42
Transfers to						
Stage 1	8	–17	–4	–	–	–14
Stage 2	–27	40	–6	–	–	7
Stage 3	–18	–36	83	–	–	29
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	–55	–37	–41	–2	–2	–138
Utilizations	–	–	–188	–1	–4	–193
Model or risk parameter changes	–1	1	–	0	–	0
Balance as of Dec. 31, 2019	**399**	**355**	**364**	**33**	**25**	**1,175**

The undiscounted expected credit losses on the initial recognition of purchased or originated credit-impaired financial assets that were recognized for the first time in the reporting period amounted to €1 million (previous year: €1 million).

The provision for credit risks in respect of financial assets measured at fair value through other comprehensive income is allocated to Stage 1 and was subject to change in the reporting period only as part of other changes within Stage 1. The amount of the provision for credit risks in respect of these financial assets in terms of the balance as of the reporting date and the prior-year reporting date and in terms of the changes in the reporting year is not material and is therefore not presented in a separate table.

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to financial guarantees and credit commitments:

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**3**	**2**	**–**	**–**	**4**
Exchange differences on translating foreign operations	0	0	–	–	0
Changes in basis of consolidation	–	–	–	–	–
Newly extended/purchased financial assets (additions)	0	–	–	–	0
Other changes within a stage	0	–	–	–	0
Transfers to					
Stage 1	–	–	–	–	–
Stage 2	–	–	–	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	–2	–2	–	–	–4
Utilizations	–	–	–	–	–
Model or risk parameter changes	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**0**	**–**	**–**	**–**	**0**

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**0**	**–**	**–**	**–**	**0**
Exchange differences on translating foreign operations	0	0	–	–	0
Changes in basis of consolidation	0	0	–	–	0
Newly extended/purchased financial assets (additions)	0	–	–	–	0
Other changes within a stage	0	–	–	–	0
Transfers to					
Stage 1	–	–	–	–	–
Stage 2	0	0	–	–	0
Stage 3	–	–	–	–	–
Financial instruments derecognized during the period (disposals)	0	–	–	–	0
Utilizations	–	–	–	–	–
Model or risk parameter changes	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**0**	**0**	**–**	**–**	**0**

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to lease receivables in the class "Not allocated to any measurement category":

€ million	SIMPLIFIED APPROACH 2019	2018
Balance as of Jan. 1,	**639**	**717**
Exchange differences on translating foreign operations	9	–2
Changes in basis of consolidation	175	–
Newly granted/purchased financial assets (additions)	133	249
Other changes	228	12
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	–184	–313
Utilizations	–47	–25
Model or risk parameter changes	–30	–
Balance as of Dec. 31,	**924**	**639**

MODIFICATIONS

During the reporting period and the prior-year period, there were contractual modifications of financial assets that did not lead to a derecognition of the asset concerned. These modifications were largely caused by changes in credit quality and related to financial assets for which the associated provision for credit risks equated to the lifetime expected credit loss. To simplify matters, in the case of trade receivables and lease receivables, the analysis only takes into account credit-quality-related modifications where the receivables concerned are more than 30 days past due. Prior to the contractual modification, the amortized cost amounted to €117 million (previous year: €147 million). In the reporting period, the contractual modifications gave rise to a total net income/net expense of €0 million (previous year: €–1 million).

At the reporting date, the gross carrying amount of financial assets that had been modified since initial recognition and that, in the reporting period, had also been transferred from Stage 2 or Stage 3 to Stage 1 amounted to €28 million (previous year: €19 million). As a consequence, the measurement of the provision for credit risks for these financial assets was switched from the lifetime expected credit loss to a twelve-month expected credit loss.

MAXIMUM CREDIT RISK

The credit and default risk arising from financial assets is essentially the risk that a counterparty will default. The maximum amount of the risk is therefore the amount of the claims against the counterparty concerned arising from recognized carrying amounts and irrevocable credit commitments.

The maximum credit and default risk is reduced by collateral and other credit enhancements. The collateral held relates to loans to and receivables from banks and customers in the classes "Measured at amortized cost", "Measured at fair value" and "Not allocated to any measurement category". The types of collateral held include vehicles, other assets pledged as collateral, financial guarantees, marketable securities, cash collateral and charges on real estate. In the case of financial assets with an objective indication of impairment as of the reporting date, the collateral reduced the risk by €419 million (previous year: €361 million). For financial assets in the "Measured at fair value" class to which the IFRS 9 impairment requirements are not applied, the maximum credit and default risk was reduced by collateral with a value of €273 million (previous year: €65 million).

For financial assets on which impairment losses were recognized during the fiscal year and that are subject to enforcement measures, the contractually outstanding amounts total €229 million (previous year: €213 million).

The following table shows the maximum credit risk, broken down by class, to which the VW FS AG Group was exposed as of the reporting date and to which the impairment model was applied.

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Financial assets measured at fair value	258	254
Financial assets measured at amortized cost	42,453	41,597
Financial guarantees and credit commitments	1,329	1,149
Not allocated to any measurement category	39,951	19,760
Total	**83,991**	**62,760**

The VW FS AG Group intends to recover the following collateral accepted in the reporting period for financial assets:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Vehicles	70	61
Real estate	–	–
Other movable assets	–	–
Total	**70**	**61**

The vehicles are remarketed to Volkswagen Group dealers through direct sales and auctions.

DEFAULT RISK RATING CLASSES

The VW FS AG Group evaluates the credit quality of the borrower before entering into any lending contract or lease. In the retail business, this evaluation is carried out by using scoring systems, whereas rating systems are used for fleet customers and dealer financing transactions. Lending evaluated as “good” is included in rating class 1. Loans to and receivables from customers whose credit quality has not been classified as “good” but who have not yet defaulted are included under rating class 2. Accordingly, all loans and receivables in default are allocated to rating class 3.

The following table presents the gross carrying amounts of financial assets broken down by rating class:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	38,198	1,056	–	20,536	21
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management)	583	1,387	–	814	4
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	501	406	34
Total	**38,780**	**2,443**	**501**	**21,756**	**58**

FISCAL YEAR 2019

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans	36,876	1,331	–	41,768	3
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management	938	1,430	–	1,448	6
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	347	560	55
Total	**37,813**	**2,761**	**347**	**43,776**	**64**

The following table shows the default risk exposures for financial guarantees and credit commitments broken down by rating class:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	1,149	–	–	–
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management	–	–	–	–
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	–	–
Total	**1,149**	**–**	**–**	**–**

FISCAL YEAR 2019

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	1,326	3	–	–
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management	0	0	–	–
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	–	–
Total	**1,326**	**3**	**–**	**–**

59. Liquidity Risk

Please refer to the management report for information on the funding and hedging strategies.

The maturity profile of assets held to manage liquidity risk is as follows:

	ASSETS		REPAYABLE ON DEMAND		UP TO 3 MONTHS		3 MONTHS TO 1 YEAR		1 TO 5 YEARS		MORE THAN 5 YEARS	
€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Cash reserve	106	54	106	54	–	–	–	–	–	–	–	–
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	1,830	1,359	235	230	109	22	141	47	162	161
Total	**2,583**	**1,874**	**1,937**	**1,414**	**235**	**230**	**109**	**22**	**141**	**47**	**162**	**161**

The following table shows the maturity profile of undiscounted cash outflows from financial liabilities:

			REMAINING CONTRACTUAL MATURITIES							
	Cash outflows		Up to 3 months		3 months to 1 year		1 to 5 years		More than 5 years	
€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Liabilities to banks	15,101	12,825	3,787	2,956	5,526	5,588	5,762	4,181	26	100
Liabilities to customers	14,639	11,826	9,021	5,335	1,491	3,226	3,878	3,016	249	250
Notes, commercial paper issued	62,488	42,287	3,160	2,587	16,035	7,577	38,927	26,801	4,365	5,322
Derivative financial instruments	5,674	3,721	1,986	1,021	1,889	818	1,755	1,877	44	5
Other liabilities	98	139	67	60	26	30	4	47	1	1
Subordinated capital	5,256	3,339	55	19	545	30	1,669	163	2,988	3,127
Irrevocable credit commitments	369	306	369	306	–	–	–	–	–	–
Total	**103,625**	**74,442**	**18,445**	**12,283**	**25,512**	**17,269**	**51,996**	**36,085**	**7,673**	**8,805**

Financial guarantees with a maximum possible drawdown of €898 million (previous year: €844 million) are assumed to be payable on demand at all times.

60. Market Risk

For qualitative information, please refer to the risk report within the management report.

For quantitative risk measurement, interest rate and foreign currency risk are measured using a value-at-risk (VaR) model on the basis of a historical simulation. The value-at-risk calculation indicates the size of the maximum potential loss on the portfolio as a whole within a time horizon of 40 days, measured at a confidence level of 99%. To provide the basis for this calculation, all cash flows from non-derivative and derivative financial instruments are aggregated into an interest rate gap analysis. The historical market data used in determining the value-at-risk covers a period of 1,000 trading days.

This approach has produced the following values:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Interest-rate risk	80	170
Currency translation risk	62	51
Total market risk	**97**	**155**

As a result of correlation effects, the total market risk is not identical to the sum of the individual risks.

61. Hedging Policy Disclosures

HEDGING POLICY AND FINANCIAL DERIVATIVES

Given its international financial activities, the VW FS AG Group is exposed to fluctuations in interest rates and foreign exchange rates on international money and capital markets. The general rules governing the Group-wide currency and interest rate hedging policy are specified in internal Group guidelines. The partners used by the Group when entering into appropriate financial transactions are national and international banks with strong credit ratings whose credit quality is continuously monitored by leading rating agencies. The Group enters into suitable hedging transactions to limit currency and interest rate risks. Regular derivative financial instruments are used for this purpose.

MARKET RISK

Market risk arises when changes in prices on financial markets (interest rates and exchange rates) have a positive or negative effect on the value of traded products. The fair values listed in the tables in the notes were determined using the market information available on the reporting date and represent the present values of the financial derivatives. They were determined on the basis of standardized techniques or quoted prices.

Interest rate risk

Changes in the level of interest rates in the money and capital markets represent an interest rate risk in the case of any funding that is not maturity-matched. Interest rate risk is managed at the level of the individual company based on an overall interest rate risk limit set for the entire Group and broken down into specific limits for each company. Interest rate risk is quantified using interest rate gap analyses to which various scenarios involving changes in interest rates are applied. The calculations take into account uniform risk ceilings applicable throughout the Group.

The hedging contracts entered into by the Group mainly comprise interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps. Micro-hedges and portfolio hedges are used for interest rate hedging. Fixed-income assets and liabilities included in this hedging strategy are recognized at fair value rather than at amortized cost, the method used in their original subsequent measurement. The resulting effects in the income statement are generally offset by the opposite effects from the corresponding gains and losses on the interest rate hedging instruments (swaps).

Currency risk

The VW FS AG Group avoids currency risk by entering into currency hedging contracts, which may be currency forwards or cross-currency interest rate swaps. Generally speaking, all cash flows in foreign currency are hedged.

DESCRIPTION OF HEDGES AND METHODOLOGIES FOR MONITORING HEDGE EFFECTIVENESS

If possible, the hedge strategy aims to recognize hedges for suitable underlying transactions (hedged items) using micro- or portfolio hedges. The vast majority of hedged items are assets or liabilities on the balance sheet. Future transactions are only used as hedged items in exceptional cases. The volume represented by the hedging instruments is generally the same as the volume represented by the designated hedged items.

In the VW FS AG Group, hedges to which micro-hedge accounting is applied are normally held to maturity.

In portfolio hedge accounting, derivatives are designated as hedges for interest rate hedging on a quarterly basis. Hedge effectiveness is reviewed for each maturity band. Derivatives are only included in portfolio hedge accounting for a hedging period if a high level of hedge effectiveness is achieved, both prospectively and retrospectively.

Hedge effectiveness in the VW FS AG Group is generally measured ospectively using the critical terms match method. Hedge effectiveness is analyzed retrospectively by testing for ineffectiveness using the dollar offset method. The dollar offset method compares the changes in the value of the hedged item expressed in monetary units with the changes in the value of the hedging instrument expressed in monetary units. Hedge ineffectiveness in micro-hedge accounting largely results from differences between the mark-to-market (fair value) measurement of hedged items and that of hedging instruments. Individual yield curves are used when determining forward interest rates and prices and also when discounting future cash flows for hedged items and hedging instruments in order to obtain a measurement in line with the market. Other factors (e.g. in relation to counterparty risk) are only of minor significance as regards hedge ineffectiveness.

In portfolio hedge accounting, ineffectiveness generally arises where the changes in the fair values of hedging instruments do not fully offset those of the hedged items.

In connection with hedges involving interest rate swaps or cross-currency interest rate swaps, the IBOR reform exposes the VW FS AG Group to uncertainty in terms of the timing and amount of the IBOR-based cash flows and of the hedged risk relating to the hedged item and hedging instrument. Regardless of the residual maturity of the hedged items and hedging instruments in hedging relationships, the VW FS AG Group makes use of the exceptions available under the amendments to the standards for all hedges affected by the aforementioned uncertainty arising from the IBOR reform.

This uncertainty relates mainly to the following interest rate benchmarks: GBP LIBOR, AUD BBSW and NOK OIBOR.

In the case of fair value hedges, the uncertainty relates to the ability to identify the risk component as the change in fair value for the purposes of hedging the risk of changes in the fair value of financial assets and financial liabilities. In the case of cash flow hedges, which hedge the risk arising from changes in future cash flows, the uncertainty relates to the extent to which hedged variable future cash flows can be expected to be highly probable.

The expected impact of the IBOR reform is continuously assessed, and any necessary action will be initiated in good time. The aim of such action is to adapt the systems and processes in such a way that the benchmark interest rates covered by the IBOR reform can be replaced in good time by the new benchmark interest rates. The VW FS AG Group is currently focusing its attention on the SONIA interest rate benchmark because this benchmark is already widely accepted by the market and because of the materiality of the transactions involved.

DISCLOSURES ON GAINS AND LOSSES FROM FAIR VALUE HEDGES

In fair value hedges, the transactions hedge the risk from changes in the fair value of financial assets and financial liabilities. Changes in fair value that arise from the recognition of hedging instruments at fair value and those from the recognition of the associated hedged items at the hedged fair value generally have an offsetting effect and are reported under the net gain or loss on hedges.

The following table shows the degree of hedge ineffectiveness from fair value hedges broken down by type of risk, equating to the differences between the gains or losses on hedging instruments and those on hedged items:

€ million	2019	2018
Interest rate risk hedging	–10	0
Currency risk hedging	–9	–15
Combined interest rate and currency risk hedging	2	2

DISCLOSURES ON GAINS AND LOSSES FROM CASH FLOW HEDGES

Cash flow hedges are recognized with the aim of hedging risks arising from changes in future cash flows. These cash flows can arise from a recognized asset or a recognized liability.

The following table covering gains and losses from cash flow hedges shows the gains and losses on hedges recognized in other comprehensive income, the hedge ineffectiveness recognized under net gain or loss on hedges and the gains or losses arising from the reclassification of cash flow hedge reserves recognized under net gain or loss on hedges:

€ million	2019	2018
Interest rate risk hedging		
Gain or loss from changes in fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	–7	–7
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	–	–
As a result of the recovery of the hedged item	–	0
Currency risk hedging		
Gain or loss from changes in the fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	0	3
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	–	–
As a result of the recovery of the hedged item	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging		
Gain or loss from changes in fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	–3	6
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	–	–
As a result of the recovery of the hedged item	3	–6

In the table, effects recognized directly in equity are presented net of deferred taxes.

The gain or loss from changes in fair value of hedges within hedge accounting reflects the basis for determining hedge ineffectiveness. Those gains or losses on changes in the fair value of hedging instruments that exceed the changes in the fair value of the hedged items constitute the ineffective portion of cash flow hedges. This ineffectiveness within a hedge arises as a result of differences in the parameters applicable to the hedging instrument and the hedged item. These gains or losses are recognized immediately under the gain or loss on hedges.

NOTIONAL AMOUNTS OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

The following table presents a maturity analysis of the notional amounts of hedging instruments reported under the hedge accounting rules and those of derivatives to which hedge accounting is not applied:

FISCAL YEAR 2018

€ million	RESIDUAL MATURITY			TOTAL NOTIONAL AMOUNT
	Up to 1 year	1 – 5 years	More than 5 years	Dec. 31, 2018
Notional amounts of hedging instruments in hedge accounting				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	3,256	19,369	5,140	27,766
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps TRY	343	–	–	343
Currency forwards/cross currency swaps PLN	165	–	–	165
Currency forwards/cross currency swaps other currencies	151	65	–	216
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps NOK	453	669	–	1,122
Cross-currency interest rate swaps USD	305	–	–	305
Cross-currency interest rate swaps, other foreign currencies	218	191	–	409
Notional amounts of other derivatives				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	10,005	15,113	130	25,248
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	112	501	–	613
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	168	388	–	556

FISCAL YEAR 2019

€ million	RESIDUAL MATURITY			TOTAL NOTIONAL AMOUNT
	Up to 1 year	1 – 5 years	More than 5 years	Dec. 31, 2019
Notional amounts of hedging instruments in hedge accounting				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	8,692	28,968	4,212	41,872
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps CZK	534	22	–	555
Currency forwards/cross currency swaps DKK	294	–	–	294
Currency forwards/cross currency swaps PLN	128	–	–	128
Currency forwards/cross currency swaps other currencies	187	37	–	224
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps NOK	847	214	–	1,061
Cross-currency interest rate swaps, other foreign currencies	–	256	–	256
Notional amounts of other derivatives				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	15,363	17,629	19,636	52,629
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	1,284	98	–	1,382
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	450	989	–	1,439

The timings of the future payments for the hedged items in the cash flow hedges match the maturities of the hedging instruments.

As of the reporting date and the prior-year reporting date, none of the recognized cash flow hedges involved a hedged item in which the transaction was no longer expected to occur in the future.

In the reporting year, the average exchange rates used in the measurement of hedging instruments were as follows for the following currencies with significant notional amounts: PLN 4.2910, CZK 25.9257 and DKK 7.4687. The average interest rates used for interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps in cash flow hedges in the reporting year were as follows for the following currencies: EUR 0.26%, AUD 2.08%, JPY 0.49%, MXN 8.05% and BRL 5.57%.

In the previous year, the average exchange rates used in the measurement of hedging instruments for the following currencies with significant notional amounts were: NOK 9.5866, USD 1.3117, TRY 6.5550, PLN 4.2944. The average exchange rates used for interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps in the previous year were as follows for the following currencies: EUR 0.33%, NOK 0.29%, AUD 2.84%, MXN 7.65% and JPY 0.53%.

The notional amounts of hedging instruments that are exposed to the uncertainty of the IBOR reform described above amount to a total of €17,836 million. This total notional amount is mainly attributable as follows: GBP LIBOR, €12,865 million; AUD BBSW, €2,675 million; and NOK OIBOR, €1,350 million.

DISCLOSURES ON HEDGING INSTRUMENTS USED IN HEDGE ACCOUNTING

The VW FS AG Group regularly uses hedging instruments to hedge changes in the fair value of financial assets and financial liabilities.

The following overview shows the notional amounts, fair values and changes in fair value to determine ineffectiveness in hedging instruments used in fair value hedges to hedge risk arising from changes in fair value:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	26,346	397	32	267
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	685	13	25	–15
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	788	61	–	60

FISCAL YEAR 2019

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	39,924	580	78	405
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	1,137	2	14	–12
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	175	7	0	7

The VW FS AG Group also uses hedging instruments to hedge the risk arising from changes in future cash flows.

The following table sets out the notional amounts, fair values and changes in fair value to determine ineffectiveness in hedging instruments used in cash flow hedges:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	1,420	8	3	2
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	40	0	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Cross-currency interest rate swaps	1,048	32	5	31

FISCAL YEAR 2019

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	1,948	1	12	–8
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	64	0	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	1,143	21	9	15

The change in fair value to determine ineffectiveness equates to the change in the fair value of the designated components of the hedging instruments.

DISCLOSURES ON HEDGED ITEMS TO WHICH HEDGE ACCOUNTING IS APPLIED

Disclosures on hedged items, broken down by risk category and type of designation, are required in addition to the disclosures on hedging instruments.

The table below shows the hedged items hedged in fair value hedges:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Carrying amount	Cumulative hedge adjustments	Hedge adjustments current period/fiscal year	Cumulative hedge adjustments from terminated hedges
Interest rate risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	10,195	5	13	–
Liabilities to banks	–	–	–	–
Liabilities to customers[1]	506	6	7	–
Notes, commercial paper issued[1]	19,746	148	88	–
Subordinated capital	–	–	–	–
Currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	533	–5	–5	–
Liabilities to banks[1]	26	–1	1	–
Liabilities to customers	–	–	–	–
Notes, commercial paper issued	–	–	–	–
Subordinated capital	–	–	–	–
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	381	–14	–6	–
Liabilities to banks	–	–	0	–
Liabilities to customers[1]	305	48	13	–
Notes, commercial paper issued[1]	166	1	1	–
Subordinated capital	–	–	–	–

1 Adjustment of the sign logic for the liabilities

FISCAL YEAR 2019

€ million	Carrying amount	Cumulative hedge adjustments	Hedge adjustments current period/fiscal year	Cumulative hedge adjustments from terminated hedges
Interest rate risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	11,238	–3	–3	–
Liabilities to banks	–	–	–	–
Liabilities to customers	810	4	–1	–
Notes, commercial paper issued	24,845	343	165	–
Subordinated capital	–	–	–	–
Currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	465	0	0	–
Liabilities to banks	27	–1	0	–
Liabilities to customers	–	–	–	–
Notes, commercial paper issued	–	–	–	–
Subordinated capital	–	–	–	–
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	127	–7	1	–
Liabilities to banks	–	–	–	–
Liabilities to customers	–	–	–	–
Notes, commercial paper issued	48	3	3	–
Subordinated capital	–	–	–	–

The following table presents the hedged items hedged in cash flow hedges:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Fair value change to determine ineffectiveness[1]	RESERVE FOR Existing cash flow hedges	RESERVE FOR Terminated cash flow hedges
Interest rate risk hedging			
Designated components	8	4	0
Deferred taxes	–	–2	0
Total interest rate risk	8	2	0
Currency risk hedging			
Designated components	0	0	–
Deferred taxes	–	0	–
Total hedging currency risk	0	0	–
Combined interest rate and currency risk hedging			
Designated components	27	1	–
Deferred taxes	–	0	–
Total combined interest rate and currency risk	27	1	–

1 Adjustment of the previous year's values

FISCAL YEAR 2019

€ million	Fair value change to determine ineffectiveness	RESERVE FOR Existing cash flow hedges	RESERVE FOR Terminated cash flow hedges
Interest rate risk hedging			
Designated components	–6	–8	0
Deferred taxes	–	3	0
Total interest rate risk	–6	–5	0
Currency risk hedging			
Designated components	0	0	–
Non-designated components	–	0	–
Deferred taxes	–	0	–
Total currency risk	0	0	–
Combined interest rate and currency risk hedging			
Designated components	15	1	–
Deferred taxes	–	0	–
Total combined interest rate and currency risk	15	0	–

CHANGES IN THE CASH FLOW HEDGE RESERVE

In the accounting treatment of cash flow hedges, the designated effective portion of a hedge is reported in other comprehensive income (in "OCI I"). All changes in the fair value of hedging instruments in excess of the effective portion are reported in profit or loss as hedge ineffectiveness.

The following table shows a reconciliation for the cash flow hedge reserve (OCI I):

€ million	Interest rate risk	Currency risk	Combined Interest rate and currency risk	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**10**	**–3**	**1**	**7**
Gains or losses from effective hedges	–7	3	6	2
Reclassifications resulting from the recovery of the hedged item	0	0	–6	–6
Balance as of Dec. 31, 2018	**2**	**0**	**1**	**3**

€ million	Interest rate risk	Currency risk	Combined Interest rate and currency risk	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**2**	**0**	**1**	**3**
Gains or losses from effective hedges	–7	0	–3	–11
Reclassifications resulting from the recovery of the hedged item	–	0	3	3
Balance as of Dec. 31, 2019	**–5**	**0**	**0**	**–5**

The changes in the fair value of non-designated forward components in currency forwards and in currency hedging within cash flow hedges are initially reported in other comprehensive income (hedging costs) in the VW FS AG Group. Therefore, changes in the fair value of non-designated components (or parts thereof) are reported immediately in profit or loss only if they relate to ineffective portions of the hedge.

The following table presents an overview of the changes in the hedging costs reserve arising from the non-designated components of currency hedges:

€ million	Currency risk
Balance as of Jan. 1, 2019	**–**
Gains and losses from undesignated forward elements and CCBS	
Hedged item is recognized at a point in time	0
Reclassification due to realization of the hedged item	
Hedged item is recognized at a point in time	0
Reclassification due to changes in whether the hedged item is expected to occur	
Hedged item is recognized at a point in time	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**0**

In the tables, the effects reported in equity are reduced by deferred taxes.

LIQUIDITY RISK, FUNDING RISK

The VW FS AG Group takes precautions to minimize the risk from any potential liquidity squeeze by holding confirmed credit lines and by using debt issuance programs with multicurrency capability.

Local cash funds in certain countries (e.g. China, Brazil, India) are only available to the Group for cross-border transactions subject to exchange controls. There are otherwise no significant restrictions.

DEFAULT RISK

The default risk arising from financial assets is essentially the risk that a counterparty will default. The maximum amount of the risk is therefore the balance due from the counterparty concerned.

Given that only counterparties with strong credit ratings are used for transactions, and limits are set for each counterparty as part of the risk management system, the actual default risk is deemed to be low. Furthermore, the default risk in the Group's transactions is also minimized in accordance with regulatory requirements by the use of collateral to be furnished by the counterparty.

Risk concentrations arise in the VW FS AG Group in a variety of forms. A detailed description can be found in the report on opportunities and risks within the combined management report.

Segment Reporting

62. Breakdown by Geographical Market

The delineation between segments follows that used for internal management and reporting purposes in the VW FS AG Group. The operating result is reported as the primary key performance indicator to the chief operating decision-makers. The information made available to management for management purposes is based on the same accounting policies as those used for external financial reporting.

Internal management applies a market-based geographical breakdown. Foreign branches of German subsidiaries are allocated to the markets in which they are based. The geographical markets of Germany, the United Kingdom, Sweden, China, Brazil and Mexico are the segments that are reportable under IFRS 8. Subsidiaries in the VW FS AG Group are aggregated within these segments. The German market includes companies in Germany and Austria in line with internal reporting. All other companies that can be allocated to geographical markets are brought together under "Other Segments".

Companies that are not allocated to any geographical market are reported in the reconciliation. The reconciliation also includes the VW FS AG holding company, the holding and financing companies in the Netherlands, France and Belgium, EURO Leasing companies in Germany, Denmark and Poland, Volkswagen Insurance Brokers GmbH and Volkswagen Versicherung AG. In the internal reporting structure, this presentation ensures that there is a separation between market activities on one side and typical holding company or financing functions, industry business, primary insurance business and reinsurance business on the other side. Effects from consolidation between the segments and from the provision for country risks are additionally included in the reconciliation.

All business transactions between the segments – where such transactions take place – are conducted on an arm's-length basis.

In accordance with IFRS 8, noncurrent assets are reported exclusive of financial instruments, deferred tax assets, post-employment benefits and rights under insurance contracts.

BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET 2018:

	JAN. 1 – DEC. 31, 2018							
€ million	Germany	China	Mexico	Brazil	Other segments	Segments total	Reconcil-iation	Group
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	7	697	263	480	419	1,866	101	1,967
Income from leasing transactions with third parties	7,492	–	203	13	956	8,664	149	8,813
Intersegment income from leasing transactions	–	–	–	–	–	–	–	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–6,919	–	–126	–4	–783	–7,831	–148	–7,978
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–175	–	–3	0	–39	–216	0	–216
Net income from leasing transactions	574	–	78	9	173	834	1	835
Interest expense	–124	–299	–158	–185	–247	–1,013	–57	–1,070
Income from service contracts with third parties	1,139	–	–	2	195	1,336	23	1,359
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	308	308
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	232	–	67	71	27	398	25	423
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	–13	–3	0	–3	–14	–34	–1	–34
Operating profit/loss	**252**	**182**	**118**	**150**	**138**	**839**	**4**	**844**

The geographical markets of the United Kingdom and Sweden were included in the VW FS AG Group during the course of fiscal year 2019. These markets are therefore not reported in the table covering the previous year.

BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET 2019:

€ million	JAN. 1 – DEC. 31, 2019									
	Germany	Great Britain	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other segments	Segments total	Reconcil-iation	Group
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	11	6	12	726	515	305	488	2,063	53	2,116
Income from leasing transactions with third parties	8,767	1,901	1,497	–	11	322	1,623	14,121	182	14,304
Intersegment income from leasing transactions	–	–	–	–	–	–	1	1	–1	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–8,059	–1,168	–1,455	–	–5	–195	–1,350	–12,232	–145	–12,378
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–226	–4	0	–	0	–	–91	–322	–1	–324
Net income from leasing transactions	708	732	42	–	6	127	274	1,890	36	1,926
Interest expense	–152	–240	–8	–269	–218	–170	–282	–1,339	–13	–1,352
Income from service contracts with third parties	1,257	102	–	–	1	–	346	1,706	31	1,738
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	–	–	318	318
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	156	4	1	–	80	56	176	474	40	514
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	–2	–3	–1	–8	–5	0	–24	–43	–27	–70
Operating profit/loss	**232**	**235**	**20**	**186**	**131**	**128**	**276**	**1,208**	**15**	**1,223**

Information on the main products (lending and leasing business) can be taken directly from the income statement.

The breakdown of noncurrent assets in accordance with IFRS 8 and of the additions to noncurrent lease assets by geographical market is shown in the following tables:

€ million	JAN. 1 – DEC. 31, 2018			
	Germany	China	Mexico	Brazil
Noncurrent Assets	10,837	6	47	251
Additions to lease assets classified as noncurrent assets.	4,449	–	14	1

€ million	JAN. 1 – DEC. 31, 2019					
	Germany	Great Britain	Sweden	China	Brazil	Mexico
Noncurrent Assets[1]	13,069	3,185	1,119	26	258	43
Additions to lease assets classified as noncurrent assets.	6,737	940	236	–	0	1

1 The opening value has been adjusted (see notes to IFRS16)

Investment recognized under other assets was of minor significance.

The following table shows the reconciliation to consolidated revenue, consolidated operating result and consolidated profit before tax.

€ million	2019	2018
Segment revenue	**18,366**	**12,264**
Other companies	586	385
Consolidation	–280	–87
Group revenue	**18,672**	**12,561**
Segment profit or loss (operating profit or loss)	**1,208**	**839**
Other companies	–86	30
Contribution to operating profit by included companies	–	8
Consolidation	101	–33
Operating profit/loss	**1,223**	**844**
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures	65	51
Net gain or loss on miscellaneous financial assets	–14	–76
Other financial gains or losses	–9	–1
Profit/loss before tax	**1,264**	**818**

Other Disclosures

63. Leases

LESSOR ACCOUNTING FOR FINANCE LEASES

In the reporting year, interest income from the net investment in the lease amounting to €1,504 million (previous year: €726 million) was generated from finance leases. There was no income from variable lease payments that was not taken into account in the measurement of the net investment in the lease where finance leases were concerned.

The following table shows a reconciliation of the undiscounted lease payments under finance leases to the net investment in the leases.

€ million	Dec. 31, 2019
Non-discounted lease payments	43,075
Non-guaranteed residual value	170
Unearned interest income	–2,849
Loss allowance on lease receivables	–680
Other	–
Net investment	**39,717**

In the VW FS AG Group, net investment equates to the net receivables from finance leases.

In the reporting year, the outstanding, undiscounted lease payments from finance leases expected for subsequent years were as follows:

€ million	2020	2021	2022	2023	2024	From 2025	Total
Lease payments	14,589	11,537	10,102	6,016	616	216	43,075

As of December 31, 2018, the breakdown of finance lease receivables was as follows:

€ million	2019	2020 – 2023	from 2024	Total
Future payments from finance lease receivables	8,572	11,927	34	20,533
Unearned finance income from finance leases (discounting)	–403	–504	–2	–909
Present value of minimum lease payments outstanding at the reporting date	8,169	11,423	33	19,624

In the previous year, there was a provision for credit risks in respect of outstanding minimum lease payments amounting to €21 million.

LESSOR ACCOUNTING FOR OPERATING LEASES

Income generated from operating leases is included in the income from leasing transactions line item in the income statement. The following table shows a breakdown between income from leases without variable lease payments and income from leases with variable lease payments.

€ million	2019
Lease income	4,464
Income from variable lease payments	–
Total	**4,464**

The impairment losses recognized as a result of the impairment test on lease assets amounted to €324 million (previous year: €216 million) and are included in the depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions. Impairment losses are based on continuously updated internal and external information, which is then fed into the forecasts of residual values for vehicles.

Income from reversals of impairment losses on lease assets applied in prior years amounted to €119 million (previous year: €42 million) and is included in income from leasing business.

The following table shows the changes in the prior year for assets leased out under operating leases:

€ million	Movable lease assets
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2018	**15,059**
Foreign exchange differences	–15
Changes in basis of consolidation	–
Additions	8,167
Reclassifications	0
Disposals	6,310
Balance as of Dec. 31, 2018	**16,901**
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2018	**3,489**
Foreign exchange differences	–4
Changes in basis of consolidation	–
Additions to cumulative depreciation	1,969
Additions to cumulative impairment losses	216
Reclassifications	0
Disposals	1,811
Reversal of impairment losses	42
Balance as of Dec. 31, 2018	**3,818**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**13,083**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	**11,570**

In the prior year, the following payments were expected over the next few years from noncancelable leases:

€ million	2019	2020 – 2023	Total
Lease payments	133	144	278

The following table shows the changes in the reporting year for assets leased out under operating leases:

€ million	Movable lease assets
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2019[1]	**18,029**
Foreign exchange differences	87
Changes in basis of consolidation	7,576
Additions	14,157
Reclassifications	2
Disposals	10,427
Balance as of Dec. 31, 2019	**29,425**
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2019	**4,385**
Foreign exchange differences	14
Changes in basis of consolidation	1,687
Additions to cumulative depreciation	3,182
Additions to cumulative impairment losses	324
Reclassifications	0
Disposals	2,825
Reversal of impairment losses	119
Balance as of Dec. 31, 2019	**6,649**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**22,776**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019[1]	**13,644**

1 The opening carrying amounts for lease assets have been adjusted (see disclosures relating to IFRS 16).

From the perspective of the VW FS AG Group as lessor, the value of the right of use under noncurrent leases recognized in connection with buyback transactions is presented under the lease assets item in the balance sheet.

In the reporting year, the outstanding, undiscounted lease payments from operating leases expected for subsequent years were as follows:

€ million	2020	2021	2022	2023	2024	From 2025	Total
Lease payments	3,516	2,166	985	302	148	7	7,125

The minimum lease payments expected in the reporting year from subleases in connection with buyback transactions are included in the presentation of the outstanding, undiscounted lease payments from operating leases.

In the previous year, minimum lease payments of €666 million were expected from noncancelable subleases in connection with buyback transactions.

LESSEE ACCOUNTING

The VW FS AG Group is a party to leases as a lessee in various aspects of the business. These leases mainly involve the leasing of land and buildings and operating and office equipment.

Interest expenses of €6 million were recognized for lease liabilities under the interest expenses line item in the income statement in the reporting year.

The subleasing of right-of-use assets gave rise to income of €562 million in the reporting year.

No right-of-use assets are recognized for short-term leases or leases in which the underlying asset is of low value. In the reporting year, expenses for leases in which the underlying assets are of low value amounted to €5 million. Expenses for short-term leases were €8 million. There were no variable lease expenses in the reporting year that were not taken into account in the measurement of the lease liabilities.

In the previous year, general and administrative expenses included expenses of €30 million for leased assets under operating leases related in particular to land and buildings as well as office and operating equipment.

Right-of-use assets derived from leases are reported in the balance sheet of the VW FS AG Group within property and equipment under the following items:

€ million	Right of use on land, land rights and buildings incl. buildings on third party land	Right of use on other equipment, operational and office equipment	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**109**	**9**	**118**
Foreign exchange differences	1	0	1
Changes in basis of consolidation	53	0	53
Additions	45	2	47
Reclassifications	–	–	–
Disposals	13	5	18
Balance as of Dec. 31, 2019	**194**	**6**	**200**
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1	**0**	**–**	**0**
Foreign exchange differences	0	0	0
Changes in basis of consolidation	1	0	1
Additions to cumulative depreciation	22	4	25
Additions to cumulative impairment losses	–	0	0
Reclassifications	–	–	–
Disposals	0	1	1
Reversal of impairment losses	–	0	0
Balance as of Dec. 31, 2019	**22**	**3**	**25**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**172**	**3**	**175**

The values of the rights of use under noncurrent leases recognized in connection with buyback transactions under lease assets in the balance sheet are presented as part of the disclosures on lessor accounting for operating leases.

When assessing the lease term underlying a lease liability, the VW FS AG Group makes a best estimate as to whether an extension option will be exercised or a termination option will not be exercised. In the event of a material change in the general parameters used for this estimate or a modification of the lease, this estimate is updated.

In the balance sheet, lease liabilities are reported under liabilities to customers. The following table shows a breakdown of the contractual maturities of lease liabilities:

	REMAINING CONTRACTUAL MATURITIES			
€ million	under one year	within one to five years	over five years	Dec. 31, 2019
Lease liabilities	23	67	91	181

The following table shows the present values in the prior year of future lease payments arising from buildings leased under finance leases:

€ million	2019	2020 – 2023	from 2024	Total
Finance lease payments	1	2	–	2
Interest component	0	0	–	0
Carrying amount of liabilites	**1**	**2**	**–**	**2**

Overall, leases in which the VW FS AG Group is a lessee gave rise to total cash outflows of €691 million in the reporting year. In the case of assets leased in as part of buyback transactions, the total cash outflows were reported in an amount equating to the value of the right of use recognized in the reporting year.

In the previous year, payments of €401 million had been recognized as an expense for the assets leased in as part of buyback transactions.

The following table shows an overview of potential future cash outflows that have not been included in the measurement of the lease liabilities.

€ million	2019
Future cash outflows to which the lessee is potentially exposed	
Variable lease payments	–
Residual value guarantees	0
Extension options	49
Termination options	–
Obligations under leases not yet commenced	19
Other obligations from limitations and arrangements	0
Total	**69**

64. Cash Flow Statement

VW FS AG Group's cash flow statement documents changes in cash and cash equivalents attributable to cash flows from operating, investing and financing activities. Cash flows from investing activities comprise purchase payments and disposal proceeds relating to investment property, subsidiaries, joint ventures and other assets. Cash flows from financing activities reflect all cash flows arising from transactions involving equity, subordinated capital and other financing activities. All other cash flows are classified as cash flows from operating activities in accordance with standard international practice for financial services companies.

The narrow definition of cash and cash equivalents comprises only the cash reserve, which consists of cash-in-hand and central bank balances.

The changes in the balance sheet items used to determine the changes in the cash flow statement cannot be derived directly from the balance sheet because effects from the changes in the basis of consolidation have no impact on cash and are eliminated.

The following tables show the breakdown of the changes in subordinated capital (as part of financing activities) into cash and non-cash transactions for the reporting year and the prior year.

			NON-CASH TRANSACTIONS			
€ million	As of Jan. 1, 2018	Cash changes	Exchange rate changes	Changes in basis of consolidation	Measurement changes	As of Dec. 31, 2018
Subordinated capital	4,354	–1,302	–29	–	–	3,023

€ million	As of Jan. 1, 2019	Cash changes	NON-CASH TRANSACTIONS Exchange rate changes	Changes in basis of consolidation	Measurement changes	As of Dec. 31, 2019
Subordinated capital	3,023	–166	8	2,081	–	4,947

65. Off-Balance-Sheet Liabilities

CONTINGENT LIABILITIES

The contingent liabilities of €374 million (previous year: €303 million) largely relate to legal disputes concerning tax matters in which the criteria for the recognition of a provision in accordance with IAS 37 are not satisfied. After an analysis of the individual cases covered by the contingent liabilities, it is believed that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes and legal risks could seriously prejudice the course of those proceedings.

The trust assets and liabilities of the savings and trust entity belonging to the Latin American subsidiaries are not included in the consolidated balance sheet and amounted to €419 million (previous year: €558 million).

OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

€ million	DUE 2019	DUE 2020 – 2023	DUE from 2024	TOTAL Dec. 31, 2018
Purchase commitments in respect of				
Property and equipment	6	–	–	6
Intangible assets	0	–	–	0
Investment property	–	–	–	–
Obligations from				
Irrevocable credit commitments to customers	306	–	–	306
Long-term leasing and rental contracts	23	43	3	69
Miscellaneous financial obligations	18	0	–	18

€ million	DUE 2020	DUE 2021 – 2024	DUE from 2025	TOTAL Dec. 31, 2019
Purchase commitments in respect of				
Property and equipment	10	–	–	10
Intangible assets	2	–	–	2
Investment property	–	–	–	–
Obligations from				
Irrevocable credit commitments to customers	369	–	–	369
Long-term leasing and rental contracts	6	1	1	8
Miscellaneous financial obligations	48	1	–	49

In the case of irrevocable credit commitments, the Company expects the customers to draw down the facilities concerned.

66. Average Number of Employees During the Reporting Period

	2019	2018
Salaried employees	10,322	8,403
Vocational trainees	143	124
Total	**10,465**	**8,527**

67. Benefits Based on Performance Shares (Share-Based Payment)

At the end of 2018, the Supervisory Board of VW FS AG resolved to adjust the remuneration system of the Board of Management with effect from January 1, 2019. The remuneration system of the Board of Management comprises non-performance-related and performance-related components. The performance-related remuneration consists of an annual bonus with a one-year assessment period and a long-term incentive (LTI) in the form of a performance share plan with a mainly forward-looking three-year term.

Since the end of 2018, the beneficiaries of the performance share plan have included other top management members in addition to the members of the Board of Management. At the end of 2019, the group of beneficiaries was extended to include all other members of management as well as selected beneficiaries below management level. Top management members were granted performance shares for the first time at the beginning of 2019. At the beginning of 2020, all other beneficiaries were granted performance shares for the first time. The way the performance share plan granted to these beneficiaries works is essentially the same as the performance share plan used for members of the Board of Management. At the introduction of the performance share plan, top management members were guaranteed a minimum bonus amount for the first three years on the basis of remuneration in 2018, whereas all other beneficiaries were given a guarantee for the first three years on the basis of remuneration in 2019.

Each performance period of the performance share plan has a term of three years. At the time the LTI is granted, the annual target amount under the LTI is converted on the basis of the initial reference price of Volkswagen's preferred shares into performance shares of Volkswagen AG, which are allocated to the beneficiar-

ies purely for calculation purposes. For the members of the Board of Management and top management, the number of performance shares is determined definitively on the basis of a three-year forward-looking performance period according to the degree of target attainment for the annual earnings per Volkswagen preferred share. For all other beneficiaries, this number is definitively determined on the basis of a three-year performance period with a one-year forward reference. In a deviation from this approach, the number is fixed for the other beneficiaries in 2020 initially on the basis of a one-year forward-looking performance period and in 2021 on the basis of a two-year performance period with a one-year forward reference. Settlement is in cash at the end of the performance period. The payment amount corresponds to the number of determined performance shares, multiplied by the closing reference price at the end of the period plus a dividend equivalent. The payment amount under the performance share plan is limited to 200% of the target amount.

MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT AND TOP MANAGEMENT

In fiscal year 2019, a total expense for the period amounting to €4 million was recognized as personnel expenses. In addition, as of December 31, 2019, the total carrying amount of the obligation was €4 million, the intrinsic value of the liabilities €4 million and the fair value at the grant date €2 million. A total of 15,119 performance shares had been granted, of which 15,119 were granted in fiscal year 2019.

MANAGEMENT MEMBERS AND SELECTED BENEFICIARIES BELOW MANAGEMENT LEVEL

If 100% of each of the agreed targets is attained, the target amount for the other management members and selected beneficiaries below management level comes to a total of €26 million.

68. Related Party Disclosures

Related parties within the meaning of IAS 24 are deemed to be individuals or entities who can be influenced by VW FS AG, who can exercise an influence over VW FS AG, or who are under the influence of another related party of VW FS AG.

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder in VW FS AG. In addition, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, controlled the majority of the voting rights in Volkswagen AG as of the reporting date. The Extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved the creation of rights of appointment for the State of Lower Saxony. As a result of these rights, Porsche SE can no longer appoint a majority of the members of Volkswagen AG's Supervisory Board for as long as the State of Lower Saxony holds at least 15% of Volkswagen AG's ordinary shares. However, Porsche SE has the power to participate in the operating policy decisions of the Volkswagen Group and is therefore deemed to be a related party within the meaning of IAS 24. According to a notification submitted on Thursday, January 2, 2020, the State of Lower Saxony and Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanover, held more than 20.00% of the voting rights in Volkswagen AG as of December 31, 2019 and therefore indirectly had significant influence over the VW FS AG Group. In addition, as referred to above, the Extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved a resolution under which the State of Lower Saxony could appoint two members of the Supervisory Board (right of appointment).

VW FS AG and its sole shareholder Volkswagen AG have a control and profit-and-loss transfer agreement.

Volkswagen AG and other related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities provide the entities in the VW FS AG Group with funding on an arm's-length basis. As part of funding transactions, Volkswagen AG and other related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities sold vehicles to entities in the VW FS AG Group on an arm's-length basis. These transactions are presented in the "Goods and services received" line item. Volkswagen AG and its subsidiaries have also furnished collateral in the Company's favor as part of the operating business.

The "Goods and services provided" line item primarily contains income from leasing transactions.

The business transactions with unconsolidated subsidiaries and joint ventures of VW FS AG mainly relate to the provision of funding and services. These transactions are always conducted on an arm's-length basis, e.g. when using the cost plus method for the provision of services.

The two tables below show the transactions with related parties. In these tables, the exchange rates used are the closing rate for asset and liability items, and the weighted average rates for the year for income statement items.

FISCAL YEAR 2018

€ million	Supervisory Board	Board of Management	Volkswagen AG	Porsche SE	Other related parties in the consolidated entities	Non-consolidated subsidiaries	Joint ventures
Loans and Receivables	–	–	6,920	0	7,674	99	5,075
Valuation allowances on impaired loans and receivables	–	–	–	–	–	–	–
of which additions in current year	–	–	–	–	–	–	–
Obligations	–	–	6,595	–	6,926	224	163
Interest income	–	–	4	–	145	4	109
Interest expense	–	–	–15	–	–132	–2	–
Goods and services provided	–	–	654	–	1,718	77	377
Goods and services received	–	–	7,937	–	2,258	55	400

FISCAL YEAR 2019

€ million	Supervisory Board	Board of Management	Volkswagen AG	Porsche SE	Other related parties in the consolidated entities	Non-consolidated subsidiaries	Joint ventures
Loans and Receivables	–	–	3,241	0	6,409	226	6,054
Valuation allowances on impaired loans and receivables	–	–	–	–	–	–	–
of which additions in current year	–	–	–	–	–	–	–
Obligations	–	–	8,523	–	10,685	193	170
Interest income	–	–	2	–	122	6	92
Interest expense	–	–	–17	–	–148	–1	–
Goods and services provided	0	–	1,091	0	2,988	22	426
Goods and services received	–	–	9,903	–	6,681	36	486

The “Other related parties in the group of consolidated entities” column includes, in addition to sister entities, joint ventures and associates that are related parties in Volkswagen AG’s group of consolidated entities. The relationships with the Supervisory Board and the Board of Management comprise relationships with the relevant groups of people at VW FS AG and the Group parent company Volkswagen AG. As in the prior year, relationships with pension plans and the State of Lower Saxony were of lesser significance.

In the reporting year, VW FS AG received capital contributions from Volkswagen AG amounting to €1,617 million (previous year: €– million) and provided capital contributions to related parties of €137 million (previous year: €142 million).

Members of the Board of Management and Supervisory Board of VW FS AG are also members of management and supervisory boards of other entities in the Volkswagen Group with which VW FS AG sometimes conduct

transactions in the normal course of business. All transactions with these related parties are on an arm's-length basis.

During the course of the reporting period, standard short-term bank loans amounting to an average total of €138 million (previous year: €81 million) were granted to related parties as part of dealer financing.

BOARD OF MANAGEMENT REMUNERATION IN ACCORDANCE WITH IAS 24

€ million	2019	2018
Short-term benefits	6	5
Benefits based on performance shares	2	1
Termination benefits	–	–
Post-employment benefits	10	–1

The benefits based on performance shares for the fiscal year included expenses of €2 million (previous year: €0.1 million) for the performance shares granted to the members of the Board of Management. The total remuneration of the Board of Management in accordance with the HGB amounted to €8 million; 10,974 performance shares were granted, the fair value of which was €2 million on the grant date.

The total payments made to former members of the Board of Management and their surviving dependants amounted to €0.7 million (previous year: €0.5 million); the provisions recognized for this group of people to cover current pensions and pension entitlements amounted to €15 million (previous year: €14 million).

SUPERVISORY BOARD REMUNERATION

In accordance with a resolution passed by the Annual General Meeting, the members of the Supervisory Board are entitled to an annual allowance. This allowance is independent of the performance of the Company and the Supervisory Board role undertaken by the person concerned. Various members of the Supervisory Board are also members of the supervisory boards of other Volkswagen AG subsidiaries. The amounts received for these functions is deducted from the allowance entitlement from VW FS AG. As a result, a total amount of less than €0.04 million (previous year: €0.06 million) was paid out to the members of the Supervisory Board in the reporting period.

The employee representatives on the Supervisory Board of VW FS AG also receive their regular salaries under the terms of their employment contracts. This salary is based on the provisions in the Betriebsverfassungsgesetz (BetrVG – German Works Constitution Act) and is an appropriate remuneration for the relevant function or activity in the Company. The same also applies to the representative of the senior executives on the Supervisory Board.

69. Disclosures Relating to Unconsolidated Structured Entities

A structured entity is normally designed so that voting rights or similar rights are not the deciding factor in determining control over the entity.

Typical features of a structured entity are as follows:
> limited scope of activities;
> narrowly defined business purpose;
> inadequate equity to finance the business activities;
> financing through a number of instruments that contractually bind investors and that give rise to a concentration of credit risk and other risks.

In the reporting period, VW FS AG maintained business relationships with structured entities in connection with acquired subordinated loans. These are ABS special purpose entities within Volkswagen AG's group of consolidated entities. The entities carry out a process of securitization by taking assets from lending agreements and leases for vehicles and transforming them into securities (asset-backed securities) on a maturity-matched basis. In the VW FS AG Group, the subordinated loans have been allocated to assets measured at fair value through profit or loss. Under the principles specified in IFRS 10, the ABS special purpose entities are not controlled by VW FS AG and are therefore not included in the consolidated financial statements. The acquisition of subordinated loans granted by ABS special purpose entities in the Volkswagen AG group of consolidated entities means that the financial services business of the associated entities is funded within the Volkswagen AG group of consolidated entities.

The purchase of the subordinated loans gives rise to counterparty default risk on the part of the issuer and interest rate risk. The maximum risk exposure of VW FS AG arising from its interests in unconsolidated structured entities was limited to the fair value of the subordinated loans reported in the balance sheet.

The following table contains disclosures on VW FS AG's assets reported in the balance sheet that are related to unconsolidated structured entities and the maximum risk exposure of the VW FS AG Group (disregarding collateral). The nominal amount of the securitized assets is also disclosed.

	ABS SPECIAL PURPOSE ENTITIES	
€ million	2019	2018
Reported in the balance sheet as of December 31		
Loans to and receivables from customers[1]	34	50
Maximum loss risk	34	50
Nominal volume of securitized assets	411	639

1 Subordinated loans granted

VW FS AG did not provide unconsolidated structured entities with any noncontractual support during the reporting period.

70. Governing Bodies of Volkswagen Financial Services AG

The members of the Board of Management are as follows:

LARS HENNER SANTELMANN
Chairman of the Board of Management
Corporate Management
China region
Germany, Europe regions
Mobility Unit
Sales and Marketing

DR. MARIO DABERKOW
Information Technology and Processes
South America & Mexico regions

FRANK FIEDLER
Finance and Purchasing

CHRISTIANE HESSE
Human Resources and Organization
International region

The members of the Supervisory Board are as follows:

FRANK WITTER
Chairman
Member of the Board of Management of Volkswagen AG
Finance and IT

DR. ARNO ANTLITZ
Deputy Chairman
Member of the Volkswagen Brand Board of Management
Controlling and Accounting

DANIELA CAVALLO (AS OF JANUARY 28, 2019)
Deputy Chairwoman
Deputy Chairwoman of the General and Group Works Councils of Volkswagen AG

JOACHIM DREES
Chief Executive Officer of MAN SE and MAN Truck & Bus SE
Member of the Executive Board of TRATON SE

MICHAEL GROSCHE
Head of Fleet, Mobility and Remarketing of Volkswagen Financial Services AG

ANDREAS KRAUß
Executive Director of the Joint Works Council of Volkswagen Financial Services AG and Volkswagen Bank GmbH

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (AS OF FEBRUARY 1, 2020)
Head of Group Sales of Volkswagen AG

IMELDA LABBÉ (UNTIL JANUARY 31, 2020)
Head of Group After Sales Volkswagen AG Kassel

SIMONE MAHLER
Chairwoman of the Joint Works Council of Volkswagen Financial Services AG and Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER
Deputy Chairwoman of the Joint Works Council of Volkswagen Financial Services AG and Volkswagen Bank GmbH

HANS-JOACHIM ROTHENPIELER (AS OF MAY 27, 2019)
Member of the Board of Management of AUDI AG
Technical Development

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER
Chief Executive Officer of Porsche Holding GmbH Salzburg

EVA STASSEK
Principal Representative of IG Metall Braunschweig

71. Letter of Comfort for Our Affiliated Companies

With the exception of political risks, Volkswagen Financial Services AG hereby declares that, as the shareholder of its affiliated companies, over which it has managerial control and/or in which it holds a direct or indirect majority share of the share capital, it will exert its influence to ensure that the latter meet their liabilities to lenders in the agreed manner. Moreover, Volkswagen Financial Services AG confirms that, for the term of the loans, it will make no changes to the share structures of these companies which would adversely affect the letter of comfort without informing the lenders. This comfort also applies to holders of unguaranteed bonds issued by the following affiliated companies: Banco Volkswagen S.A., São Paulo, Brazil; Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, China; Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai, India; Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş., Kağıthane-Istanbul, Turkey; Volkswagen Doğuş Faktoring A.Ş., Kağıthane-Istanbul, Turkey.

72. Events After the Balance Sheet Date

On January 16, 2020, Volkswagen Financial Services AG took out a borrower's note loan with a value of €50 million, and on January 22, 2020 a further borrower's note loan with a value of €600 million, from external lenders.

There were no other significant developments after the end of fiscal year 2019.

Responsibility Statement

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Group, and the management report of the Group includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the Group, together with a description of the material opportunities and risks associated with the expected development of the Group.

Braunschweig, February 10, 2020

Volkswagen Financial Services AG
The Board of Management

Lars Henner Santelmann

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

Independent Auditor's Report

To VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND OF THE GROUP MANAGEMENT REPORT

AUDIT OPINIONS

We have audited the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2019, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of profit or loss, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the financial year from January 1 to December 31, 2019, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies. In addition, we have audited the group management report of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, which is combined with the Company's management report, for the financial year from January 1 to December 31, 2019. In accordance with the German legal requirements, we have not audited the content of the statement on corporate governance pursuant to § [Article] 289f Abs. [paragraph] 4 HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code] (disclosures on the quota for women on executive boards).

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with the IFRSs as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB and, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as at December 31, 2019, and of its financial performance for the financial year from January 1 to December 31, 2019, and
- the accompanying group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development. Our audit opinion on the group management report does not cover the content of the statement on corporate governance referred to above.

Pursuant to § 322 Abs. 3 Satz [sentence] 1 HGB, we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the group management report.

Basis for the Audit Opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the group management report in accordance with § 317 HGB and the EU Audit Regulation (No. 537/2014, referred to subsequently as "EU Audit Regulation") in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the group entities in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Article 10 (2) point (f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Article 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Key Audit Matters in the Audit of the Consolidated Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements for the financial year from January 1 to December 31, 2019. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our audit opinion thereon; we do not provide a separate audit opinion on these matters.

In our view, the matters of most significance in our audit were as follows:

❶ Recoverability of lease assets
❷ Acquisition of several long-term equity interests in the course of transactions covered by transformation law

Our presentation of these key audit matters has been structured in each case as follows::

① Matter and issue
② Audit approach and findings
③ Reference to further information

Hereinafter we present the key audit matters:

❶ Recoverability of lease assets)

① Vehicles from current leases are reported under the balance sheet item "Lease assets" in the amount of EUR 22,776 million (20.3% of consolidated total assets) in the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT as of December 31, 2019. The measurement of the lease assets is based on amortized cost and the recoverable amount. The Volkswagen Financial Services Group performs a quarterly impairment test of the lease assets. The carrying amount of the relevant asset is compared with the corresponding recoverable amount in the context of the impairment test. The results of internal and external marketing and the executive directors' estimate of the development of market prices for vehicles are taken into account for this purpose. Write-downs amounting to EUR 324 million were recognized in respect of lease assets in the financial year on the basis of this valuation..

The measurement of the lease assets is, firstly, of great significance for the assets, liabilities, and financial performance of the Group in terms of amount and, secondly, involves considerable scope for judgment on the part of the executive directors, since the use of models and assumptions creates material uncertainties due to the estimates required for the measurement exercise. In addition, despite a declining trend, the current public discussion about the development of the residual values of vehicles with diesel engines (possible bans on diesel vehicles in inner cities, shift in demand towards vehicles with petrol engines) contributes further to the uncertainty involved in measuring the vehicles recognized. Against this background, this matter was of particular significance during our audit.

② Our audit included in particular assessing the valuations carried out by the Company with respect to whether these were up to date, as well as the methodology applied and the transparency of the valuation. At the same time, we obtained an understanding of the source data underlying the valuation, the value inputs and the assumptions made, evaluated those factors critically and assessed whether they are within a reasonable range. In addition to this, our assessment of the assumptions made by the executive directors with respect to marketing was based, among other things, on a comparison with general and sector-specific market expectations as well as documentation and explanations from the executive directors relating to the expected marketing results. Furthermore, we verified the classification of the vehicles as property and equipment and evaluated the accounting policies applicable as a result.

Overall, the valuation parameters and assumptions used by the executive directors are in line with our expectations and are also within the ranges considered by us to be reasonable.

③ The Company's disclosures relating to the lease assets are contained in numbers 13, and 63 of the notes to the consolidated financial statements..

❷ Acquisition of several long-term equity interests in the course of transactions covered by transformation law

① In connection with a strategic realignment and the requirements of European regulations, the consolidated Group was expanded in the reporting period by means of extensive restructuring measures between VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, VW Bank and Volkswagen AG. Following the spin-off implemented with retrospective effect as of January 1, 2019, Volkswagen Bank GmbH no longer holds any shares in Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes (United Kingdom). Furthermore, in this context in particular the 100% interest in Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje (Sweden), Volkswagen Finance 2 S.L.U., Madrid (Spain) and ŠkoFIN s.r.o., Prague (Czech Republic) were spun off to VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT. These companies were subject to first-time inclusion in the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT as of the respective dates on which the spin-offs were entered in the commercial register. Given that the restructuring related to mergers subject to joint control, the assets and liabilities of the companies to be newly recognized in the consolidated financial statements were measured at the carrying amounts recognized in the consolidated financial statements of the ultimate parent. In view of the material overall impact of the restructuring on the net assets, financial position and results of operations of the Group and in light of the complexity of the accounting treatment of transactions under transformation law, this matter was of particular significance for our audit..

② For the purposes of our audit and in order to ensure the proper accounting treatment of the spin-off from Volkswagen Bank GmbH and subsequent inclusion of the companies by VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, we examined, among other things, the company and stock corporation law basis for the spin-off and assessed the relevant contractual arrangements and spin-off documents, in particular the spin-off agreement. In addition, we inspected the records of the underlying resolutions and the corresponding commercial register excerpts. We then also assessed whether the figures reported in the consolidated balance sheet, consolidated statement of comprehensive income, consolidated income statement, consolidated cash flow statement and consolidated statement of changes in equity were recognized in accordance with the relevant standards and the generally accepted accounting principles and interpretations. With respect to the measurement of the companies included in the basis of consolidation, we have verified the calculation of the carrying amounts in the consolidated financial statements and in this connection assessed the correct derivation of the figures from the bookkeeping records of the ultimate parent. By means of these and other audit procedures, we were able to satisfy ourselves that the accounting treatment of the restructuring was sufficiently documented and comprehensible on the basis of the available information.

③ The Company's disclosures relating to transactions under transformation law are contained in number 2 of the notes to the consolidated financial statements.

Other Information

The executive directors are responsible for the other information. The other information comprises the statement on corporate governance pursuant to § 289f Abs. 4 HGB, which we obtained prior to the date of our auditor's report (disclosures on the quota for women on executive boards).

The annual report is expected to be made available to us after the date of the auditor's report.

Our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report do not cover the other information, and consequently we do not express an audit opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

> is materially inconsistent with the consolidated financial statements, with the group management report or our knowledge obtained in the audit, or
> otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of the Executive Directors and the Supervisory Board for the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report

The executive directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and financial performance of the Group. In addition, the executive directors are responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the group management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the group management report.

The supervisory board is responsible for overseeing the Group's financial reporting process for the preparation of the consolidated financial statements and of the group management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with § 317 HGB and the EU Audit Regulation, and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and this group management report.
We exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and of the group management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the group management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of these systems.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures
- Conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in

the group management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.

> Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB.

> Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinions.

> Evaluate the consistency of the group management report with the consolidated financial statements, its conformity with German law, and the view of the Group's position it provides.

> Perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate audit opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

Based on the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements for the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report, unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Further Information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as group auditor by the annual general meeting on February 13, 2019. We were engaged by the supervisory board on July 10, 2019. We have been the group auditor of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, without interruption since the financial year 1991.

We declare that the audit opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the audit committee pursuant to Article 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

GERMAN PUBLIC AUDITOR RESPONSIBLE FOR THE ENGAGEMENT

The German Public Auditor responsible for the engagement is Frank Hübner.

Hanover, February 10, 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)	(German Public Auditor)

Report of the Supervisory Board

of Volkswagen Financial Services AG

In the year under review, the Supervisory Board gave regular and thorough consideration to the position and development of Volkswagen Financial Services AG and the Volkswagen Financial Services AG Group.

During the reporting period, the Board of Management informed the Supervisory Board promptly and comprehensively at all times, in writing or verbally, regarding material aspects of the Company's planning and position, including the risk situation and the risk management system, and also regarding business development and any deviations from planning and targets. Based on these reports of the Board of Management, the Supervisory Board constantly monitored the management of the Company's and the Group's business and was thus able to carry out without limitation the functions assigned to it by law and under the articles of association. All decisions of fundamental importance for the Company and other transactions requiring the approval of the Supervisory Board under the rules of procedure were reviewed and discussed with the Board of Management before the relevant resolution was adopted.

The Supervisory Board generally comprises twelve members. Changes in the reporting period are disclosed in the information on governing bodies.

The Supervisory Board held three regular meetings in the reporting period; there were no extraordinary meetings. The average attendance rate was 86%. One member of the Supervisory Board attended less than half of the meetings; all other members of the Supervisory Board were present at more than half of the meetings. Decisions were made on seven matters by means of a written resolution circulated to each of the members for approval; the Chairman of the Supervisory Board also made nine urgent decisions using the written procedure.

COMMITTEE ACTIVITIES

The Supervisory Board of Volkswagen Financial Services AG is not subject to an obligation to establish committees. Instead, the full Supervisory Board is responsible for performing the tasks of an audit committee pursuant to Article 39(2) of Directive 2014/56/EU in conjunction with section 107(3) of the Aktiengesetz (AktG – German Stock Corporation Act).

In this regard, the Supervisory Board held detailed discussions in the reporting period, addressing the supervision of the internal control, risk management and internal audit systems as well as the monitoring of the financial reporting and auditing process.

MATTERS DISCUSSED BY THE SUPERVISORY BOARD

At its meeting on February 13, 2019, following reports submitted by the auditor, the Supervisory Board examined in detail and then approved both the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group and the annual financial statements and management report of Volkswagen Financial Services AG for 2018 prepared by the Board of Management. The Supervisory Board also issued a recommendation regarding the appointment of the auditor for 2019.

Furthermore, the Board of Management reported to the Supervisory Board on the funding strategy of the Volkswagen Financial Services subgroup and necessary adjustments in relation to Strategy 2025. The Supervisory Board also received updates on the status of action plans in the Group-wide Together4Integrity program at Volkswagen Financial Services AG. In addition, this meeting held discussions with an external expert about possible future business strategies for automotive financial services providers in times of changing mobility requirements and the anticipated impact on the activities of Volkswagen Financial Services AG.

The Supervisory Board also received a presentation on the sales strategy in relation to electric vehicles and on the differences compared with the combustion-engine vehicle business.

At this meeting, as well as at the meetings held on June 21, 2019 and on November 8, 2019, the Board of Management presented the Supervisory Board with comprehensive reports about the economic and financial position of the Company and the Volkswagen Financial Services subgroup.

At the meeting of the Supervisory Board held on June 21, 2019, the Board of Management reported in detail on the Company's latest position. This report focused particularly on current positioning in the market and progress to date in the Operational Excellence initiative launched in 2018. The Board of Management also informed the Supervisory Board about the current

situation regarding the hey.car used vehicle platform and the plans to refine the existing ranges of services in the areas of mobility, fleet customer business and charging infrastructure for electric vehicles.

Under a further agenda item, the Supervisory Board approved the market launch of Volkswagen Financial Services AG in Denmark as part of a joint venture and the acquisition of a parking services provider in the UK by the PayByPhone Group. In addition, the Supervisory Board agreed to further restructuring in the markets in Sweden and Ireland in the final phase of the Panda Project (separation of the lending business supervised by the European Central Bank from the other business segments at Volkswagen Financial Services AG).

At the meeting held on November 8, 2019, the Board of Management reported to the Supervisory Board on the key issues in the reporting year. This included information on ongoing structural changes in the Company's organization. The Supervisory Board also received detailed information on the status of the mobility services offered by the Company, such as parking, car rental and car-sharing services.

In addition, the Supervisory Board received an explanation from the Chief Compliance Officer regarding the information on the risk classification of the international subsidiaries and the relevant risk categories derived from the internal control system. The Supervisory Board also addressed the implementation status of action plans in the Together4Integrity program at Volkswagen Financial Services AG. Under another agenda item, the Head of Internal Audit presented the key areas of activity in the reporting year. Various reasons for audits, such as submissions via the Whistleblower System, were also discussed in this context. Finally, the Head of Internal Audit set out the planned audits for 2020.

In the remainder of the meeting, the relevant project manager reported to the Supervisory Board on the successful conclusion of Project Panda for the comprehensive restructuring of the Volkswagen Financial Services subgroup, which had been initiated some two years previously.

The Chief Digital Officer also informed the Supervisory Board about the latest implementation status of digitalization at Volkswagen Financial Services AG and about the product and customer groups at the focus of these activities. In addition, the Board of Management provided an IT status report. This mainly consisted of presentations on the status of key IT projects and IT security.

AUDIT OF THE ANNUAL AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, was appointed to audit both the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group in accordance with the IFRS and the annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG in accordance with HGB for the year ended December 31, 2019, including the bookkeeping system and management reports.

The consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group in accordance with the IFRS and the annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG in accordance with HGB for the year ended December 31, 2019, together with the management reports, were submitted to the Supervisory Board. The auditor, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, audited these financial statements, including the bookkeeping system and the management reports, and issued an unqualified auditor's opinion in each case.

The Supervisory Board agrees with the findings of these audits. The Supervisory Board had no reservations after its review of the consolidated financial statements and the annual financial statements, including the management reports. The auditors were present when this agenda item was addressed at the Supervisory Board meeting and they reported on the main findings of their audit.

At its meeting on February 13, 2020, the Supervisory Board approved both the consolidated financial statements and annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG prepared by the Board of Management. The consolidated financial statements and annual financial statements have thus been adopted.

Under the current control and profit-and-loss transfer agreement, the loss reported by Volkswagen Financial Services AG in accordance with the HGB for fiscal year 2019 was absorbed by Volkswagen AG.

The Supervisory Board would like to take this opportunity to express its gratitude and appreciation for the work of the members of the Board of Management, the Works Council, the managerial staff and all employees of Volkswagen Financial Services AG and its affiliated companies. The high level of commitment from all of you has helped to sustain the ongoing growth of Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, February 13, 2020

Frank Witter
Chairman of the Supervisory Board

PUBLISHED BY
Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig, Germany
Telephone +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
www.vwfs.com

INVESTOR RELATIONS
Telephone +49 (0) 531 212-30 71
ir@vwfs.com

Produced in-house with firesys

This annual report is also available in German at www.vwfs.com/gbvwfsag19.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Germany · Phone +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde
Investor Relations: Phone +49 (0) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5619
Fax: +49 69 95859-48035
arne.jacobi@de.pwc.com

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial
Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

30. April 2020

Ladies and Gentleman:

In our capacity as independent auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the "Company") and in accordance with articles 84, 84 bis and 33 of the provisions applicable to securities issuers and other securities market participants (*Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores*, the "General Provisions") issued by the National Banking and Securities Commission (the "Commission"), we hereby consent that Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple ("VW Bank") may include our auditor's report dated February 10, 2020, issued on the consolidated financial statements of the Company as of December 31, 2019 and for the year then ended, in any supplement relating to the public offer by VW Bank of *certificados bursátiles bancarios,* and/or *certificados de depósito bancario a plazo,* and/or *pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento* and/or *bonos bancarios* under the $7,000,000,000 Mexican pesos revolving program authorized by the Commission and in the annual report of VW Bank for the financial year 2019.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Arne Jacobi
Wirtschaftsprüfer

Thomas Gerlach
Wirtschaftsprüfer

Vorsitzender des Aufsichtsrats: WP StB Dr. Norbert Vogelpoth
Geschäftsführer: WP StB Dr. Ulrich Störk, WP StB Dr. Peter Bartels, Dr. Joachim Englert, WP StB Petra Justenhoven, WP Clemens Koch, StB Marius Möller, WP StB Uwe Rittmann, StB RA Klaus Schmidt, StB CPA Mark Smith
Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 107858
PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied von PricewaterhouseCoopers International, einer *Company limited by guarantee* registriert in England und Wales

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5619
Fax: +49 69 95859-48035
arne.jacobi@de.pwc.com

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial
Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

30. April 2020

Ladies and Gentleman:

We make reference to (i) the annual report of Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple for the financial year 2019 and (ii) the MX$7,000,000,000.00 revolving program of Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (the "Program"), for the issuance of *certificados bursátiles bancarios,* and/or *certificados de depósito bancario a plazo,* and/or *pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento* and/or *bonos bancarios* (the "Securities"), guaranteed by Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" or the "Company") and to any issuance of Securities under such Program. We issue this letter in respect of the statutory financial statements of VWFSAG audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Germany ("PwC"), for the fiscal year ended December 31, 2019.

We issue this letter at the request of VWFSAG and in our capacity as independent auditor of VWFSAG in accordance with German law and the International Code of Ethics.

We hereby confirm the following:

(1) PwC is an independent audit firm within the meaning of the German Law Regulating the Profession of Certified Public Accountants (*Wirtschaftsprüferordnung*) and the International Code of Ethics.

(2) The income of PwC that is received from VWFSAG for the rendering of its services does not represent 10% or more of the total income of PwC during the immediately preceding year to the year in which PwC renders the services.

(3) PwC was not an important client or supplier of VWFSAG, during the year immediately preceding the year in which PwC renders the services. For these purposes, it is noted that a client or a supplier is deemed "important", when its sales to or its purchases from VWFSAG represent 20% or more of its total sales or its total purchases;

...

Vorsitzender des Aufsichtsrats: WP StB Dr. Norbert Vogelpoth
Geschäftsführer: WP StB Dr. Ulrich Störk, WP StB Dr. Peter Bartels, Dr. Joachim Englert, WP StB Petra Justenhoven, WP Clemens Koch, StB Marius Möller, WP StB Uwe Rittmann, StB RA Klaus Schmidt, StB CPA Mark Smith
Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 107858
PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied von PricewaterhouseCoopers International, einer *Company limited by guarantee* registriert in England und Wales

(4) No employee of PwC is or was, during the immediately preceding year to its appointment as auditor, director, chief executive officer or an employee within two levels below chief executive officer of VWFSAG.

(5) The loans or liabilities that PwC has contracted with VWFSAG are not equal to or greater than 10% of its assets, with the exception of credit card debt, debt related with the purchase of long lasting assets and mortgage loans, as long as such loans are granted on market terms.

(6) VWFSAG does not maintain investments in PwC.

(7) PwC does not provide VWFSAG, in addition to audit services, any of the following services:

(a) Preparation of the accounting, of the financial statements of VWFSAG, as well as of the information used as a support for the preparation of such financial statements or any section thereof.

(b) Direct or indirect management of the financial information systems of VWFSAG or the administration of its local web system.

(c) Operation, supervision, design or implementation of the information systems (hardware and software) of VWFSAG, that contain the information that support the financial statements or produce significant information for the preparation of such financial statements.

(d) Valuations, appraisals or estimates that individually or in the aggregate are relevant for the financial statements, except for services related with transfer pricing for tax effects.

It is deemed that the valuations, appraisals or estimates are relevant for the financial statements of VWFSAG, when the amount of therein reflected, individually or in the aggregate, represents 10% or more of its total assets or sales on a consolidated basis, at the close of the immediately preceding fiscal year to the year in which the services are proposed to be rendered.

(e) Temporary or permanent management of VWFSAG, with participation in the decisions of VWFSAG.

(f) Internal audit services related to the financial statements and accounting controls.

(g) Human resources recruiting and selection services for personnel occupying the office of the chief executive officer or positions within the two levels beneath such executive.

(h) Litigation services.

(i) Preparation of opinions that, in accordance with the laws that govern the Mexican financial system need to be issued by lawyers.

(8) The income that PwC receives or is going to receive for auditing the financial statements of VWFSAG, is not contingent on the result of the audit or the success of any transaction conducted by VWFSAG.

(9) We are required, pursuant to German law, to maintain all of the documentation, information and other elements used to perform our audit for a period of 10 years.

(10) The partner responsible for auditing VWFSAG is a certified public accountant (*Wirtschaftsprüfer*).

(11) Except as prohibited by applicable law, we hereby consent to provide the Mexican Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*) with the information reasonably required to verify the statements contained herein.

(12) The undersigned have not been offered a position as director (*Vorstand*) of VWFSAG.

(13) According to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of a company which has securities traded on a regulated market, if he has already signed an auditor's report on the audit of the financial statements of the company in seven or more cases; this does not apply if 3 or more years have passed since the most recent involvement of the auditor in the audit of the financial statements.

(14) According to German law, a company may publish its financial statements together with the respective auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) provided that both, financial statements and auditor's report are published in an unabridged form. The auditor's consent is not necessary.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Anne Jacobi
Wirtschaftsprüfer

Thomas Gerlach
Wirtschaftsprüfer