

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:

- Mantenedos 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

El reconocimiento de ingresos bajo las NIF, se debe de llevar a cabo de acuerdo a lo establecido en las siguientes NIF:

CCSCGF – NIF C-2

La NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros. - Una entidad debe reconocer una inversión en un instrumento financiero en su estado de situación financiera cuando éste se adquiere. Se considera que la fecha de adquisición es la fecha de transacción, o sea la fecha en que se adquiere el derecho sobre el instrumento financiero y se asume el compromiso de pago, pues el precio de compra queda generalmente fijado en esa fecha, aun cuando la fecha de liquidación sea en días posteriores.

CCSCGF – NIF C-16

La NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (IFC). - Los principales requerimientos de esta norma consisten en establecer que las pérdidas esperadas por deterioro de Instrumentos Financieros por Cobrar (IFC), deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará.

La aplicación de esta NIF debe realizarse, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros, la NIF C-3, Cuentas por cobrar, la NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos, la NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar, y la NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés.

CCSCGF – NIF C-20

NIF C-20, Instrumentos financieros por cobrar. - Se refiere a instrumentos de financiamiento por cobrar que se generan por financiamiento de las cuentas por cobrar comerciales a largo plazo y de préstamos que las instituciones de crédito y otras entidades dan a sus clientes, o bien instrumentos de deuda adquiridos en el mercado con el objeto de obtener rendimiento.

CCSCGF – NIF D-1

NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes.- Consiste en establecer un modelo de reconocimiento de ingresos basado en: i) la transferencia del control, base para la oportunidad del reconocimiento de ingresos; ii) la identificación de las diferentes obligaciones a cumplir en un contrato; iii) la asignación de los montos de la transacción entre las diferentes obligaciones a cumplir con base en precios de venta independientes; iv) incorporación del concepto de cuenta por cobrar condicionada, al satisfacerse una obligación a cumplir y generarse un derecho incondicional a la contraprestación porque sólo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago de esa contraprestación sea exigible; v) el reconocimiento de derechos de cobro, que en algunos casos, se puede tener un derecho incondicional a la contraprestación antes de haber satisfecho una obligación a cumplir y; vi) la valuación del ingreso considerando aspectos como el reconocimiento de componentes importantes de financiamiento, la contraprestación distinta del efectivo y la contraprestación pagadera a clientes.

Ahora bien, el reconocimiento de ingresos bajo IFRS se lleva a cabo con base en la IFRS 15 “Revenue from contracts with customer”.

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 remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados 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".

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

REPORTE ANUAL
CONFORME A IFRS

2020


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de € (al 31 de diciembre)	2020	2019
Total de activos	117,845	112,444
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	21,006	20,712
Financiamiento a concesionarios	4,272	5,413
Negocio de arrendamiento	39,984	39,951
Activos por arrendamiento	27,311	22,776
Capital contable	12,760	12,029
Utilidad de operación	1,223	1,223
Utilidad antes de impuestos	1,038	1,264

porcentual (al 31 de diciembre)	2020	2019
Razón de costo/ingreso ¹	57	54
Razón de capital contable ²	10.8	10.7
Retorno sobre capital ³	8.4	12.6

Número (al de diciembre)	2020	2019
Empleados	10,880	10,773
Alemania	5,789	5,763
Internacional	5,091	5,010

1 Gastos generales y de administración, ajustados por gastos trasladados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos por comisiones y tarifas.

2 Capital contable / total de activos.

3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio.

CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	negativa	P-2	A3	negativa

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


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 04** Información esencial acerca del Grupo
- 08** Informe sobre la situación económica
- 19** Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 22** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 31** Informe sobre Recursos Humanos
- 36** Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 43** Estado de resultados
- 44** Estado de resultado integral
- 45** Balance general
- 47** Estado de variaciones en el capital contable
- 48** Estado de flujos de efectivo
- 49** Notas a los estados financieros consolidados

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 171** Declaración de responsabilidad
- 172** Informe de los auditores independientes
- 179** Informe del Comité de Vigilancia


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

**INFORME COMBINADO DE LA
ADMINISTRACIÓN**

- 04** Información esencial acerca del Grupo
- 08** Informe sobre la situación económica
- 19** Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 22** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 31** Informe sobre Recursos Humanos
- 36** Informe sobre desarrollos esperados


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Información esencial acerca del Grupo

Volkswagen Financial Services AG y sus compañías son proveedores de servicios integrales de movilidad.

MODELO DE NEGOCIOS

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado de manera cada vez más dinámica para convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services 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 Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen 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

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a clientes privados, corporativos y de flotilla. La estrecha integración de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, debería contribuir notablemente a mantener ágiles los procesos e implementar eficientemente la estrategia de ventas.

GESTIÓN INTERNA

Los indicadores clave de desempeño de la Compañía se determinan con base en las IFRS y se divulgan como parte del sistema interno de presentación de información. Los indicadores de desempeño no financiero más importantes son penetración, contratos vigentes y nuevos contratos. Por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocios, resultado de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso.



Guillermo Hernández Cuevas
Pepito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
Indicadores de desempeño no financiero	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surgen del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.
Contratos vigentes	Contratos reconocidos a la fecha de presentación de información.
Nuevos contratos	Contratos reconocidos por primera vez en el periodo de referencia.
Indicadores de desempeño financiero	
Volumen de negocios	Créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios, arrendamiento, así como activos arrendados.
Resultado de operación	Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios, ingresos netos por comisiones y tarifas, ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, gastos generales y de administración, y otros ingresos/gastos de operación netos.
Retorno sobre capital	Retorno sobre capital antes de impuestos, el cual se calcula al dividir la utilidad antes de impuestos entre el capital contable promedio.
Razón de costo/ingreso	Gastos generales y de administración, ajustados por gastos trasladados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos por comisiones y tarifas.

OTROS INDICADORES DE DESEMPEÑO NO FINANCIERO

Asimismo, se miden la satisfacción del cliente y la clasificación externa como empleador.

Satisfacción del cliente

Uno de los objetivos clave de las actividades de Volkswagen Financial Services AG es alcanzar un alto nivel de satisfacción del cliente: aspiramos a garantizar que los clientes queden completamente satisfechos.

Teniendo esto en mente, a lo largo de los últimos años Volkswagen Financial Services AG ha determinado el nivel de satisfacción de clientes, tanto internos como externos, en sus mercados. Las cifras clave que se han utilizado a la fecha están ahora bajo revisión al interior del Grupo Volkswagen, en respuesta a los cambios ocurridos en las necesidades de los clientes, la oferta de productos y el enfoque estratégico de Volkswagen Financial Services AG.

Clasificación externa como empleador

Se ha especificado un indicador clave de desempeño de tipo estratégico para actividades de servicios financieros: la clasificación externa como empleador.

Este indicador implica que Volkswagen Financial Services AG se someta a parámetros de referencia externos, generalmente en ciclos de dos años.

El objetivo de la Compañía es posicionarse como un empleador atractivo y determinar las medidas adecuadas que le permitirán colocarse entre los 20 mejores empleadores hacia 2025, no solo de Europa, sino a nivel global. Por ejemplo, la última vez que participó en 2019, Volkswagen Financial Services AG tuvo presencia en diversas clasificaciones de los mejores empleadores a nivel nacional e internacional. Habiendo ocupado el undécimo lugar, se ubicó entre los mejores empleadores de Europa dentro de la competencia "Great Place to Work" (Excelente Lugar para

Trabajar).

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Han ocurrido los siguientes cambios significativos en las inversiones de capital:

Con efectos a partir del 16 de enero de 2020, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), adquirió, de los accioneros minoritarios anteriores, alrededor del 4% de las acciones de sunhill technologies GmbH (Erlangen), aumentando con ello su participación de capital hasta el 100%.

El 3 de febrero de 2020, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos) (en la que 60% de las acciones son propiedad de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), adquirió de Phima B.V. (Nijkerk, Países Bajos) el 57.97% de las acciones de la arrendadora Muntstad Auto Lease B.V. (Zeist, Países Bajos).

Con efectos a partir del 14 de febrero de 2020, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió una acción de Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas, Bélgica), misma que era propiedad de Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam, Países Bajos); esta transacción se llevó a cabo como resultado de un cambio en la legislación de sociedades de Bélgica. Como consecuencia, Volkswagen Finance Overseas B.V. es ahora propietaria de la totalidad de las acciones de Volkswagen Finance Belgium S.A.

El 21 de febrero de 2020, Volkswagen Financial Services AG adquirió de Glinicke Finanz Holding GmbH & Co. KG (Kassel) el 26% de las acciones de Glinicke Leasing GmbH (Kassel). El objetivo de esta inversión de capital es, entre otros aspectos, incluir el arrendamiento de bicicletas de uso comercial dentro de la gama de productos que se ofrecen a los clientes de flotilla de Alemania. Mientras tanto, la compañía modificó su denominación a Digital Mobility Leasing GmbH.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Con efectos a partir del 28 de febrero de 2020, Volkswagen Financial Services AG transmitió las siguientes inversiones de capital a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie:

- > El 100% de su inversión de capital en sunhill technologies GmbH (Erlangen)
- > El 100% de su inversión de capital en PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá)
- > El 60% de su inversión de capital en Softbridge - Proyectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo, Portugal)

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2020, Volkswagen Finance Luxemburg S.A. (Strassen, Luxemburgo), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG (Wolfsburg), adquirió una participación de 44.44% en Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), mediante un aumento de capital. Mobility Trader Holding GmbH actúa como la controladora de las compañías locales del Grupo heycar.

El 31 de marzo de 2020, PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá), una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió la totalidad de las acciones en Mathom AG (Düdingen, Suiza). Mathom AG es uno de los proveedores líderes en el negocio de soluciones de pago móviles para servicios de estacionamiento en Suiza, con base en su producto SEPP Parking; la compañía se denomina ahora PayByPhone Suisse AG. Con esta adquisición, PayByPhone expandirá su presencia en el mercado suizo para cubrir más de 70 ciudades, poblaciones y municipios. El mercado suizo es un elemento adicional en la estrategia de PayByPhone para convertirse en el proveedor líder de soluciones de pago móviles para servicios de estacionamiento en Europa y Norteamérica.

El 31 de marzo de 2020, las actividades de arrendamiento financiero no regulado, intermediación de seguros, servicios y el negocio de financiamiento de concesionarios de Volkswagen Bank GmbH, Sucursal Irlanda (Dublín, Irlanda), se transfirieron a Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín, Irlanda), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG.

El 2 de abril de 2020, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG transmitió la totalidad de sus acciones de sunhill technologies GmbH (Erlangen) a PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá).

Con efectos a partir del 28 de mayo de 2020, Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen Financial Services AG, transmitió todo el portafolio de su sucursal en Varsovia, Polonia, a la recientemente fundada Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una escisión.

El 29 de mayo de 2020, Volkswagen Leasing Polen GmbH se fusionó con Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG. El objetivo de la escisión y fusión era respaldar la reestructuración interna del negocio de arrendamiento en Polonia.

El 29 de mayo de 2020, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, fundó Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano, Italia). El objetivo de constituir esta compañía es transferir en el futuro las actividades empresariales de la sucursal de Volkswagen Leasing GmbH en Italia a una entidad legal por separado.

El 2 de junio de 2020, Volkswagen Financial Services AG adquirió, de un consorcio de inversionistas, la totalidad de las acciones de la *start-up* Voya GmbH (Hamburgo), incluyendo su subsidiaria totalmente controlada Voya Travel Technologies S.R.L. (Bucarest, Rumania). Voya es uno de los proveedores líderes en el negocio vanguardista de administración de viajes de negocios. La adquisición amplía la oferta de movilidad de Volkswagen Financial Services AG para clientes de flotilla, para incluir la administración de viajes de negocios.

El 18 de junio de 2020, como parte de una compraventa de activos, LogPay Transport Services GmbH (Eschborn), una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, compró activos a Truckparking B.V. (Utrecht, Países Bajos), una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG en la que esta última posee el 79.11% de las acciones.

Con efectos a partir del 30 de junio de 2020, Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), en la que Volkswagen Financial Services AG posee el 44.44% de las acciones, fundó Mobility Trader Spain S.L. (Barcelona, España). Los accionistas de Mobility Trader Spain S.L. son: Mobility Trader Holding GmbH (Berlín) (con una participación de capital de 75.1%) y SEAT S.A. (Martorell, España) (con una participación de capital del 24.9%). El objetivo de establecer esta compañía es respaldar la expansión de la plataforma heycar de automóviles seminuevos en el mercado español.

El 31 de julio de 2020, MAN Financial Services GmbH (Munich), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, transmitió la totalidad de sus acciones de MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf, Austria) a Volkswagen Financial Services AG. Esta escisión formó parte de una reestructuración como preparación para la fusión de MAN Financial Services GmbH en Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig).

El 31 de agosto de 2020, MAN Financial Services GmbH (Munich) se fusionó con Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig). Ambas compañías son subsidiarias totalmente controladas de Volkswagen Financial Services AG. El objetivo de la fusión fue consolidar el negocio de camiones y autobuses en Alemania bajo el auspicio de Volkswagen Leasing GmbH.

El 1 de septiembre de 2020, Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, estableció la sucursal "MAN Financial Services, Zweigniederlassung der Volkswagen Leasing GmbH" en Munich.

De igual modo, el 1 de septiembre de 2020, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), donde Volkswagen Financial Services AG detenta una inversión indirecta de capital de 60%, adquirió el portafolio de arrendamiento de M. de Koning Lease B.V. (Krimpen aan den IJssel, Países Bajos), a través de una compraventa de activos.

Con efectos a partir del 1 de octubre de 2020, Volkswagen Financial Services AG transmitió las siguientes inversiones de capital a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países

Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie:

- > Su inversión de capital de 100% en MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf, Austria)
- > Su inversión de capital de 100% en Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín, Irlanda)

Con efectos a partir del 7 de octubre de 2020, LogPay Transport Services GmbH (Eschborn), una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, constituyó LogPay Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava, Eslovaquia). Los accionistas de LogPay Charge & Fuel Slovakia son: LogPay Transport Services GmbH (Eschborn), con una participación de capital de 85%, y LogPay Financial Services GmbH (Eschborn), con una de 15%. El objetivo de fundar esta compañía es la expansión en el mercado eslovaco. La compañía comenzará sus actividades de operación en 2021.

El 31 de octubre de 2020, VVS Assuradeuren B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), se fusionó con Volkswagen Pon Financial Services B.V., una subsidiaria de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), donde esta última posee 60% de las acciones.

El 18 de diciembre de 2020, todas las acciones de sunhill technologies Italy S.R.L. (Ronco all'Adige, Italia), se transmitieron de sunhill technologies GmbH (Erlangen), una subsidiaria totalmente controlada de PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá), a PayByPhone Technologies Inc., una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG. La transmisión formó parte de la reestructuración interna de las entidades PayByPhone.

En el ejercicio de referencia, Volkswagen Financial Services AG y su subsidiaria totalmente controlada Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), aumentó el capital de las siguientes compañías a fin de fortalecer sus recursos de capital:

- > PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá) en €33.0 millones
- > sunhill technologies GmbH (Erlangen) en €19.5 millones.

No hubo otros incrementos de capital significativos.

Estas medidas contribuyeron a la expansión del negocio y el respaldo de la estrategia conjunta de crecimiento con las marcas del Grupo Volkswagen.

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. De conformidad con el artículo 313(2) del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, las revelaciones específicas se pueden consultar en la lista de participaciones de capital, misma que se incluye en las notas a los estados financieros consolidados.

INFORME NO FINANCIERO POR SEPARADO CORRESPONDIENTE AL GRUPO

El informe no financiero, por separado y abreviado, de Volkswagen AG y del Grupo Volkswagen conforme a lo dispuesto en los artículos 289 b y 315 b del Código de Comercio (HGB) para el ejercicio fiscal 2020 estará disponible en: https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2020/Nonfinancial_Report_2020_d.pdf (en alemán) y: https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2020/Nonfinancial_Report_2020_d.pdf, (en inglés) a partir del 30 de abril de 2021.

Informe sobre la situación económica

Durante el ejercicio 2020, la economía registró, a nivel global, un crecimiento negativo debido al impacto de la pandemia de Covid-19. La demanda global de vehículos fue menor respecto a la del ejercicio anterior.

El resultado de operación de Volkswagen Financial Services AG se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior.

PROPAGACION MUNDIAL DEL CORONAVIRUS (SARS-COV-2)

A finales de 2019, se dieron a conocer los primeros casos en Wuhan, provincia china de Hubei, de una enfermedad respiratoria que tenía el potencial de ser letal y que es atribuible a un nuevo coronavirus. A partir de mediados de enero de 2020, los contagios se empezaron a hacer presentes fuera de China. En febrero, el número de infectados creció de manera ininterrumpida en Europa, situación que se acrecentó, sobre todo, en marzo y abril de 2020. Aunque el número de nuevas infecciones registró una baja en diversos países de Europa conforme avanzaba el segundo trimestre de 2020, la tasa de nuevas infecciones siguió elevándose en Norteamérica, Centroamérica, Sudamérica, África y algunas partes de Asia. Durante el segundo trimestre, muchas de las medidas que se habían tomado para contener la pandemia de Covid-19 se fueron eliminando gradualmente, sobre todo en Europa, lo cual incluyó el levantamiento parcial de los controles fronterizos y de las restricciones de viaje, el relajamiento de las medidas de confinamiento, así como la reapertura de negocios e instalaciones públicas. Asimismo, tanto la Comisión Europea como múltiples gobiernos europeos aprobaron la implementación de paquetes de ayuda para brindar apoyo a la economía. De igual modo, en otras regiones, los gobiernos introdujeron medidas orientadas a reforzar la economía con el fin de contrarrestar la severa afectación que sufrieron la vida cotidiana y las actividades económicas como consecuencia de la pandemia de Covid-19. Durante el tercer trimestre, y más notoriamente durante el cuarto trimestre de 2020, fuera de China, diversas regiones alrededor del mundo fueron testigos de un renovado -y, en algunos casos, muy vertiginoso- aumento en las nuevas infecciones, lo cual derivó en que se diera marcha atrás al relajamiento de las restricciones en determinadas

situaciones.

A lo largo de todo el 2020, la propagación global del virus SARS-CoV-2 causó una severa afectación en todas las áreas de la vida cotidiana y de la economía.

MEDIDAS DE GESTIÓN ESPECIAL COMO RESPUESTA A LA PANDEMIA DE COVID-19

Debido a la pandemia de Covid-19, en 2020 se generaron informes periódicos sobre nuevos negocios, la situación del riesgo crediticio, valores residuales realizados y diferimientos de pagos. Adicionalmente, se puso especial atención a la situación de riesgo y liquidez en la red de concesionarios. Estos informes ofrecieron una panorámica detallada y oportuna sobre la situación de riesgo respecto al impacto sobre el desempeño financiero del Grupo Volkswagen Financial Services AG, lo cual permitió que se pudiera gestionar la situación.

Asimismo, en el segundo trimestre se llevaron a cabo cálculos de la situación de riesgo para distintos escenarios en los que se pudiera desarrollar la pandemia de Covid-19.

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

A pesar de las condiciones del ejercicio 2020 arriba descritas, el resultado de operación se mantuvo al nivel del ejercicio anterior. Como consecuencia de la pandemia de Covid-19, hubo una contracción en los nuevos negocios alrededor del mundo. Tras una reestructuración de las entidades legales en 2019, los nuevos contratos aumentaron ligeramente en comparación con la cifra del ejercicio anterior.

Volkswagen Financial Services AG aumentó su volumen de negocios de un año a otro, en especial, en Alemania.

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas del Grupo a nivel mundial (penetración) se colocó en un 27.6 (26.1)% a finales de 2020, lo que permitió a Volkswagen Financial Services AG compensar con entregas parte de la contracción.

Los costos de financiamiento fueron menores que los del ejercicio anterior, aunque el volumen de negocios fue más alto. En el ejercicio de referencia, los costos de riesgo derivados del riesgo crediticio y de valor residual se ubicaron por encima de los del nivel alcanzado el ejercicio anterior; no obstante, los márgenes se mantuvieron estables. La situación de riesgo crediticio derivada del portafolio global de Volkswagen Financial Services AG se vio fuertemente determinada por la pandemia de Covid-19 que tuvo lugar en 2020. Se implementaron medidas específicas para evitar y amortiguar el impacto económico de la pandemia de Covid-19 sobre los clientes, las cuales incluyeron el diferimiento de pagos y apoyo a la red de concesionarios en colaboración con las marcas del Grupo. Se otorgó a las subsidiarias internacionales cierto grado de libertad para desarrollar sus propias respuestas y, como resultado de ello, diseñaron medidas dirigidas a nivel local y las adaptaron para que estuvieran en consonancia con -o en ocasiones superaran- los requisitos legales específicos y las necesidades de los clientes. Las acciones asumidas mitigaron los posibles efectos de la pandemia de Covid-19 sobre el riesgo crediticio de Volkswagen Financial Services AG en 2020, lo cual dio como resultado que solo se presentara un deterioro moderado en la situación de riesgo, mientras el volumen de créditos y cuentas por cobrar aumentó ligeramente. Las condiciones actuales implican que la reserva para riesgos crediticios en el ejercicio de referencia fue mayor a la cifra del ejercicio anterior.

El portafolio de valor residual se amplió significativamente en el ejercicio 2020. A pesar de la pandemia, solamente se presentó un aumento marginal en el riesgo de valor residual. Se siguen monitoreando de cerca y en forma continua los cambios en el riesgo de valor residual, lo que lleva a tomar las medidas correspondientes, de ser necesario.

En términos generales, el riesgo de liquidez sigue siendo estable a nivel del Grupo Volkswagen Financial Services AG. Debido a la pandemia de Covid-19, no se pudo acceder temporalmente a los mercados o solo fue posible de manera limitada; asimismo, en algunos casos, se requirieron primas significativas.

La estructura de financiamiento permaneció bastante diversificada en términos de los instrumentos utilizados. Las fuentes principales de financiamiento del Grupo, que consisten en mercados de capitales, instrumentos respaldados por activos (ABS), financiamiento bancario y depósitos en mercados individuales, siguieron estando disponibles a nivel de Grupo y podrían aún haberse utilizado de haberse requerido (aunque, en algunos casos, con considerables primas de riesgo adicionales) a pesar de la incertidumbre derivada de la pandemia de Covid-19, especialmente en el segundo trimestre. La situación de financiamiento mejoró significativamente una vez más durante la segunda mitad del ejercicio.

El programa global de eficiencia entre compañías, al que se hace referencia como Excelencia Operativa (OPEX, por sus siglas en inglés) y que se lanzó en el ejercicio 2017, se está convirtiendo en un factor aún más importante dada la situación actual (la pandemia de Covid-19).

OPEX se enfoca en lograr mayores ahorros en costos hacia 2025, además de los requisitos que se están planeando actualmente. Los principales componentes son iniciativas para mejorar la productividad (entre otros aspectos, mediante la agilización de procesos), la optimización de los costos de distribución y la armonización de los sistemas de tecnología de la información mediante la implementación global de sistemas estandarizados.

Los eventos posteriores a la fecha del balance general se presentan en las notas a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG en la nota 73 (página 162).

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2020, a pesar de las consecuencias que ha traído consigo la pandemia de Covid-19.

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2020 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2019		Pronóstico para 2020	Real 2020
Indicadores de desempeño no financiero				
Penetración (porcentaje)	26.1	> 26.1	Ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior	27.6
Contratos vigentes (miles)	14,813	> 14,813	Moderadamente por encima del nivel del ejercicio anterior	15,409
Nuevos contratos (miles)	5,655	> 5,655	Ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior	5,911
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	88,852	> 88,852	Moderadamente por encima del nivel del ejercicio anterior	92,572
Resultado de operación (millones de €)	1,223	= 1,223	Al nivel del ejercicio anterior	1,223
Retorno sobre capital (porcentaje)	12.6	= 12.6	Al nivel del ejercicio anterior	8.4
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	54	= 54	Al nivel del ejercicio anterior	57

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

La propagación global del virus SARS-CoV-2, las restricciones asociadas con ello, así como la consiguiente desaceleración en la oferta y la demanda, fueron factores determinantes para que la economía mundial presentara un crecimiento negativo en 2020 de -4.0 (2.6)%. La tasa promedio de expansión del producto interno bruto (PIB) se ubicó muy por debajo del nivel del ejercicio anterior, tanto en economías avanzadas como en los mercados emergentes. A nivel país, el desempeño durante el periodo de referencia estuvo en función del grado en que el impacto negativo propio de la pandemia de Covid-19 ya se estaba materializando. Los gobiernos y bancos centrales de numerosos países respondieron en algunos casos con la implementación de medidas sustanciales en materia de política fiscal y monetaria, lo cual implicó recortes a las tasas de interés ya, de por sí, relativamente bajas. Hubo una reducción significativa en los precios de recursos energéticos, mientras que los de los bienes genéricos presentaron, en promedio, un ligero incremento de un año a otro. Tomando un promedio global, los precios al consumidor se elevaron a un ritmo más lento que en 2019, mientras que el comercio global de mercancías se redujo en el periodo de referencia.

Europa/Otros mercados

A un nivel de -7.2 (1.3)%, las economías de Europa Occidental, en su conjunto, registraron una fuerte caída en su crecimiento en 2020; dicha tendencia se observó en casi todos los países del norte y sur de Europa. El impacto de las medidas nacionales aplicadas para contener la pandemia, incluyendo cierres fronterizos, así como el distanciamiento físico, causaron cortes profundos. En algunos estados, las medidas restringieron de manera severa las actividades de la vida cotidiana y trajeron consigo, además, graves consecuencias para la economía. Posteriormente, los gobiernos de diversos países en esta región comenzaron a levantar algunas de las restricciones que habían impuesto, generando así una recuperación económica gradual. Debido al nuevo aumento en el número de casos que tuvo lugar en diversos países en el transcurso del año, varias de estas medidas se volvieron a intensificar o, al menos, se mantuvieron impuestas. Adicionalmente, el resultado incierto de las negociaciones del Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea (UE) generaron incertidumbre en el ejercicio 2020, al igual que las dudas respecto a la forma que podría tomar esta relación en el futuro.

En 2020, las economías de Europa Oriental y Central reportaron una notable reducción en su PIB real absoluto de -3.7 (2.5)%; por su parte, la producción económica cayó -3.4 (2.9)% en Europa Central y -4.0 (2.0)% en Europa Oriental. Se observó la misma tendencia en Rusia, la mayor economía de Europa Oriental, cuya producción económica se contrajo -4.1 (1.3)%.

Turquía no pudo mantener la recuperación que había presentado en el primer trimestre, cayendo el crecimiento de su PIB a 0.2 (1.0)% para 2020, en su conjunto, si bien se mantuvo dentro de un territorio positivo. En Sudáfrica, en medio de persistentes déficits estructurales y desafíos políticos, la tendencia del PIB bajó considerablemente en el periodo de referencia a -7.3 (0.2)%.

Alemania

La producción económica de Alemania mostró una tendencia significativamente negativa en el ejercicio de referencia, al colocarse en -5.3 (0.6)%. Al inicio del año, el mercado laboral se ubicaba en una situación favorable; no obstante, la pandemia llevó

a varias compañías a introducir medidas de reducción de jornadas (*Kurzarbeit*) en el transcurso del año. La relajación temporal de las restricciones a la vida cotidiana y la actividad económica, así como los paquetes de asistencia gubernamental que se implementaron para respaldar la economía, generaron una mejor confianza entre los consumidores y las compañías conforme avanzaba el año. No obstante, esto solo alcanzó para que se igualaran ocasionalmente los niveles del ejercicio anterior.

Norteamérica

En el ejercicio de referencia, la producción económica de los EE.UU. se redujo en -3.6 (2.2)%, mientras las tasas de infección se disparaban. Con el fin de fortalecer la economía a la luz de las afectaciones que trajo consigo la pandemia de Covid-19, el gobierno estadounidense aprobó diversos paquetes integrales de estímulos. La Reserva Federal de los EE.UU. recortó dos veces las tasas de interés, junto con otras medidas para respaldar la economía. La cifra semanal de personas que presentaban nuevas solicitudes de ayuda por desempleo se elevó en varios millones antes de empezar a disminuir, aunque sigue estando a un nivel relativamente alto, lo cual se vio reflejado en la tasa de desempleo, que aumentó más del doble de un año a otro hasta ubicarse en 8.1 (3.7)% en el periodo de referencia. En los países vecinos, el PIB cayó -5.7 (1.9)% en Canadá y -9.0 (0.0)% en México.

Sudamérica

La economía de Brasil registró en 2020 una caída de -4.6 (1.4)% como resultado de la vertiginosa tasa de infecciones que provocó la pandemia de Covid-19. Con una variación del PIB de -11.1 (-2.1)%, la desaceleración económica en Argentina se intensificó en medio de una persistentemente elevada inflación y una depreciación significativa de la moneda local, en comparación con el ejercicio anterior.

Asia-Pacífico

La economía china, la cual había estado expuesta a los efectos negativos de la pandemia de Covid-19 mucho antes que otras economías y se benefició de un número relativamente bajo de nuevas infecciones en el transcurso del año, registró tasas de crecimiento positivas a partir del segundo trimestre en adelante, expandiéndose 2.1 (6.1)% en su conjunto. El crecimiento en la India sufrió una caída drástica hasta colocarse en -8.9 (4.2)% en medio de tasas de infección relativamente elevadas. Asimismo, Japón presentó un crecimiento negativo de -5.4 (0.3)%, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido al impacto adverso de la pandemia de Covid-19.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Los servicios financieros automotrices mantuvieron una alta demanda en 2020, en particular durante los tres primeros meses del ejercicio, lo cual fue atribuible a diversos factores, entre los que destacan las persistentemente bajas tasas de interés de referencia en las principales zonas monetarias. No obstante, en el periodo de referencia se observó que la pandemia de Covid-19 ejerció una presión a la baja en la demanda de servicios financieros en prácticamente todas las regiones. El impacto de la pandemia de Covid-19 fue notable alrededor del mundo, especialmente en el segundo trimestre de 2020. Por su parte, los mercados para servicios financieros automotrices experimentaron una recuperación parcial en el tercero y cuarto trimestres.

El mercado europeo de automóviles para el transporte de pasajeros se vio afectado por la pandemia de Covid-19, en especial en el segundo trimestre de 2020, ante una desaceleración que provocó una reducción significativa en la demanda del negocio automotriz en el periodo de referencia, en su conjunto. Ante estas desafiantes condiciones de mercado, la proporción de ventas de vehículos representadas por contratos de arrendamiento y de financiamiento siguió elevándose en los mercados europeos, a pesar de que las cifras absolutas de contratos firmados quedaron por debajo del nivel logrado en el ejercicio anterior. El negocio de productos postventa, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, así como seguros relacionados con vehículos, se mantuvo al nivel del ejercicio anterior en el entorno de mercado actual.

En Alemania, el número de vehículos nuevos financiados mediante créditos o arrendamientos cayó notablemente en 2020 en comparación con el ejercicio anterior, lo cual fue reflejo de los retos que presentó la pandemia de Covid-19. En el negocio de arrendamiento con clientes particulares, el traspaso de financiamiento a arrendamiento, el cual había comenzado en 2019, continuó en el ejercicio de referencia.

En Sudáfrica, la demanda de productos de financiamiento y de seguros se estabilizó en la segunda mitad de 2020, tras haber sufrido un declive en los primeros seis meses del año; no obstante, se mantuvo por debajo del nivel del ejercicio anterior para el periodo de referencia en su conjunto. La baja en las tasas de interés llevó a un aumento en las compras en efectivo. Asimismo, se utilizaron créditos no automotrices para adquirir vehículos.

A lo largo de toda la región Norteamérica, se ha observado una caída en la demanda de nuevos vehículos como consecuencia de la pandemia de Covid-19. No obstante, en los Estados Unidos la demanda de servicios financieros se elevó ligeramente y aumentó como una proporción de las ventas de vehículos, lo cual incluyó un traslado notable de contratos de arrendamiento a contratos de financiamiento y un aumento en el negocio de vehículos seminuevos. En 2020, las proporciones que representan los contratos de arrendamiento y de financiamiento también se elevaron de un año a otro en Canadá, aunque el número de contratos se redujo en términos absolutos como resultado del número más bajo de vehículos entregados. En México, resultó evidente una tendencia a la baja tanto en forma proporcional como en el número absoluto de contratos de financiamiento, lo cual se debió a una serie de factores, incluyendo el nivel restringido actualmente del negocio de flotillas.

En Sudamérica, la demanda de vehículos y servicios financieros automotrices en el ejercicio de referencia disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. A finales de 2020, se recuperó tras haber caído en el segundo y tercer trimestres como consecuencia de la pandemia. En Brasil, la tendencia con respecto al negocio de flotillas y arrendamientos a largo plazo siguió fortaleciéndose, superando el número de contratos de arrendamiento a largo plazo del ejercicio anterior. En medio de un difícil ambiente macroeconómico, los clientes de Argentina compraron sus vehículos principalmente en efectivo, con lo que la demanda de servicios financieros automotrices disminuyó de un año a otro.

En China, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros comenzó a recuperarse de la pandemia de Covid-19 en el segundo trimestre de 2020. El relajamiento de las medidas de

restricción llevó a un aumento constante en el número de contratos de servicios financieros automotrices, los que alcanzaron un nivel ligeramente mayor al del ejercicio anterior en su conjunto. En Japón, los efectos de la pandemia de Covid-19 se hicieron patentes en la forma de ventas más débiles de automóviles nuevos y la consiguiente caída en la demanda de productos de financiamiento y arrendamiento. En la India, la demanda de servicios financieros se ubicó por debajo del ejercicio anterior, aunque volvió a elevarse en el transcurso del año, conforme las tasas activas se estabilizaban en los segmentos de vehículos nuevos y seminuevos.

Asimismo, la pandemia del Covid-19 llevó a una caída significativa en la demanda de vehículos comerciales nuevos y seminuevos en 2020, lo cual dio origen a una caída equivalente en el número de contratos de arrendamiento y de financiamiento en Europa, aunque las tasas de penetración para productos de financiamiento aumentaron en Brasil.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE MERCADOS PASAJEROS Y VEHICULOS COMERCIALES LIGEROS

En el ejercicio 2020, el volumen del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros cayó significativamente por debajo del nivel del ejercicio anterior debido a la pandemia de Covid-19, ubicándose en 67.7 millones de vehículos (-15.2%), lo cual marcó el tercer año consecutivo de disminuciones. Todas las regiones se vieron afectadas por esta caída. El conjunto de los mercados de Europa Occidental, Sudamérica y África registró pérdidas por arriba del promedio, mientras que la caída en Asia-Pacífico y el Medio Oriente fue menor en términos porcentuales.

Por su parte, la demanda global de vehículos comerciales ligeros en el periodo de referencia disminuyó significativamente respecto al ejercicio anterior.

Ambiente específico del sector

En el ambiente específico del sector influyeron significativamente medidas en materia de política fiscal, las cuales contribuyeron considerablemente a la variedad de tendencias en los volúmenes de ventas de los mercados el año pasado. Estas medidas incluyeron recortes o aumentos de impuestos, programas de estímulos e incentivos para ventas, así como derechos de importación.

Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a las respectivas industrias automotrices nacionales dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia disminuyó un significativo -24.5% con respecto a la cifra del ejercicio anterior, de 10.9 millones. El impacto negativo derivado de la propagación del virus SARS-CoV-2 fue notable en todos los países de la región desde principios de marzo. Tras la drástica caída al inicio del segundo trimestre, se dio una recuperación en los meses posteriores a la misma y, para finales del tercer trimestre, las cifras habían incluso igualado a las del ejercicio anterior. El cuarto trimestre de 2020 fue testigo de un movimiento lateral en el mercado, al mantenerse los volúmenes notablemente por debajo del nivel del ejercicio anterior. El segmento de nuevos registros experimentó caídas a una escala similar en todos los

mercados individuales importantes, ubicándose en terreno negativo al cierre del ejercicio: Francia (-25.4%), Italia (-27.9%), Reino Unido (-29.4%) y España (-32.1%).

La cantidad de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental cayó significativamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior, principalmente debido a la pandemia.

En la región de Europa Central y Oriental, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros cayó 15.9% en el ejercicio 2020 respecto al nivel del ejercicio anterior de 2.8 millones de vehículos. Tras el desplome en el segundo trimestre y la recuperación en el tercer trimestre, el volumen de registros de nuevos vehículos se mantuvo sin incrementos en el cuarto trimestre y se quedó moderadamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior. El desarrollo de la demanda en el periodo de referencia varió de mercado a mercado. En Europa Central, la cantidad de nuevos registros disminuyó sustancialmente 23.3%, hasta ubicarse en 1.1 millones de unidades. Por el contrario, el declive en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Oriental (-10.1%) fue menos pronunciado, debido, específicamente, a que la demanda en Rusia se está ralentizando con una menor intensidad (-8.8%). Los volúmenes de registros para vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental se redujeron significativamente de un año a otro. En Rusia, el número de vehículos vendidos en el periodo de referencia también fue significativamente más bajo que en el ejercicio anterior.

Con 0.6 millones de unidades, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Turquía en el periodo de referencia se elevó en más de 50% en comparación con el muy bajo nivel del ejercicio anterior. El aumento en la demanda se vio impulsado, en particular, por el fuerte crecimiento que tuvo lugar en el tercer trimestre de 2020. En Sudáfrica, la pandemia implicó que el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros presentara una drástica caída respecto a los ya de por sí pobres resultados del ejercicio anterior (-30.4%).

Alemania

En el ejercicio 2020, los registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania quedaron lejos del alto nivel que se había observado el ejercicio anterior, al bajar a 2.9 millones de unidades (-19.1%). Agravada por la pandemia de Covid-19 y sus efectos colaterales, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros cayó a su nivel más bajo desde la reunificación de Alemania, a pesar de la implementación de una reducción temporal en el impuesto al valor agregado y un alza en las primas por compra de vehículos eléctricos.

Debido a la suspensión temporal obligatoria de operaciones que ocasionó la pandemia y la escasa demanda en los mercados extranjeros importantes, la producción nacional y las exportaciones en el periodo de referencia se ubicaron una vez más por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior: la producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó -24.6%, hasta llegar a 3.5 millones de vehículos, sobre todo debido a la caída de -24.1% en las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros hasta la cifra de 2.6 millones de unidades.

La demanda de vehículos comerciales ligeros en Alemania durante el periodo de referencia fue considerablemente menor a la de 2019.

Norteamérica

Con 17.1 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en Norteamérica se quedaron en 2020 significativamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-15.9%). Los efectos negativos de la pandemia de Covid-19 también fueron muy notables en esta región. Tras una drástica caída en la demanda al inicio del segundo trimestre, y una recuperación continua en los siguientes meses, hasta que se alcanzó el nivel del ejercicio anterior en septiembre, la región presentó un desempeño de mercado volátil en el último trimestre de 2020. En diciembre, se puso en marcha una nueva recuperación y se excedió la cifra del ejercicio anterior. El volumen de mercado en los EE.UU. siguió siendo considerablemente menor que el nivel de 2019, al caer hasta 14.6 millones de unidades (-14.5%). La caída afectó tanto al segmento de automóviles para el transporte de pasajeros (-28.3%) como al de vehículos comerciales ligeros (-11.9%), como los modelos SUV y *pick-up*. En el mercado automotriz canadiense, la pandemia de Covid-19 aceleró sustancialmente la tendencia a la baja que había iniciado en 2018 (-19.7%). En México, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros disminuyeron significativamente (-28.0%) y se ubicaron por debajo de la cifra del ejercicio anterior por cuarto año consecutivo.

Sudamérica

En los mercados de la región Sudamérica, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros fue en 2020 mucho menor, al ubicarse en 3.1 millones de unidades (-28.1%), tras una fuerte caída en el segundo trimestre, una sólida recuperación en el tercer trimestre y un movimiento lateral en el cuarto trimestre, aunque se ubicó por debajo de los niveles registrados en el ejercicio anterior. La región Sudamérica fue testigo del impacto más grave de la pandemia de Covid-19 sobre los mercados automotrices en términos porcentuales. En Brasil, la recuperación en la demanda de vehículos que inició en 2017 se vio interrumpida en el ejercicio de referencia; con 2.0 millones de vehículos (-26.7%); adicionalmente, el número de nuevos registros fue significativamente menor al del ejercicio anterior. Las exportaciones de vehículos fabricados en Brasil siguieron disminuyendo, al caer -24.3%, con lo que se ubicaron en 324 mil. De igual modo, en el mercado argentino, la propagación del virus SARS-CoV-2 tuvo un impacto negativo en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros. En 2020, se dio una drástica caída de 26.6% en las ventas hasta ubicarse en 0.3 millones de unidades.

Asia-Pacífico

En la región Asia-Pacífico, a su vez, el periodo de referencia también se vio afectado adversamente por la propagación del virus SARS-CoV-2. Tras la fuerte caída en los primeros tres meses, el rápido repunte en el segundo trimestre y el regreso a los niveles del ejercicio anterior en el tercer trimestre, la demanda en el último trimestre de 2020 fue moderadamente superior respecto al ejercicio anterior. El volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros fue notablemente inferior al del ejercicio anterior, al ubicarse en 30.9 millones de unidades (-9.6%), lo cual se debió

principalmente a ciertos desarrollos en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros, donde el volumen de la demanda sufrió una baja importante con respecto al ejercicio anterior como resultado de la pandemia de Covid-19, al ubicarse en 19.9 millones de unidades (-6.5%). Tras sufrir severas pérdidas en los primeros tres meses de 2020, hubo claras señales de recuperación en el conjunto del mercado conforme transcurría el año. En la India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros menguaron significativamente de un año a otro, al caer -17.3% hasta los 2.3 millones de unidades. En el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros, la demanda de vehículos en el periodo de referencia de 3.8 millones de unidades (-11.2%) disminuyó considerablemente en comparación con el ejercicio anterior, debido no solo a la pandemia de Covid-19, sino también al aumento en el IVA a partir del 1 de octubre de 2019.

La demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico tuvo una caída significativa de un año a otro. Asimismo, los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el más grande del mundo, disminuyeron notablemente de un año a otro. El número de registros de nuevos vehículos fue significativamente menor que el del ejercicio anterior en Japón y drásticamente inferior en la India.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHICULOS COMERCIALES
En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones medianos y de carga pesada, con un peso bruto de más de seis toneladas, sufrió en el ejercicio 2020 una baja considerable de un año a otro debido a la propagación del virus SARS-CoV-2: se registraron 459 mil nuevos vehículos (-24.7%). A pesar de la continua incertidumbre que generó la pandemia de Covid-19, es posible visualizar una recuperación en casi todos los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen en la

segunda mitad de 2020, en comparación con lo ocurrido en el primer semestre del año.

En los 27 estados miembro de la UE, excluyendo Malta, pero considerando al Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3), el número de nuevos registros de camiones fue significativamente inferior a la cifra del ejercicio anterior, cayendo -30.1% hasta un total de 263 mil vehículos. Los registros en Alemania, el mercado más grande en esta región, cayeron significativamente de un año a otro.

La desaceleración que se había anticipado en el mercado para 2020 se vio agravada por la pandemia de Covid-19, sobre todo en el segundo trimestre del año. De igual forma, el mercado ruso se deterioró notablemente como consecuencia de la pandemia de Covid-19 y los efectos secundarios que tuvo en la economía. Los nuevos registros en Turquía se incrementaron más del doble en comparación con la cifra ciertamente muy baja del ejercicio anterior. Por el contrario, el mercado sudafricano cayó considerablemente. En Brasil, el mercado más grande en la región de Sudamérica, la demanda de camiones se colocó significativamente por debajo del nivel observado en el ejercicio anterior, como resultado de la pandemia.

La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue mucho menor a la del ejercicio anterior como consecuencia de la pandemia. Todos los mercados clave dentro del UE27+3 contribuyeron a esta tendencia, quedando el mercado de autobuses, en particular, prácticamente en un punto muerto. La demanda fue mucho menor en Brasil y fue menos de la mitad de la que se reportó en México el ejercicio anterior.

ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN¹

	ENTREGAS DE VEHICULOS		Cambio porcentual
	2020	2019	
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial	9,115,185	10,733,077	-15.1
Automóviles Volkswagen de pasajeros	5,328,029	6,279,007	-15.1
Audi	1,692,773	1,845,573	-8.3
ŠKODA	1,004,816	1,242,767	-19.1
SEAT	427,035	574,078	-25.6
Bentley	11,206	11,006	+ 1.8
Lamborghini	7,430	8,205	-9.4
Porsche	272,162	280,800	-3.1
Bugatti	77	82	-6.1
Vehículos comerciales Volkswagen	371,657	491,559	-24.4
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial	190,187	242,220	-21.5
Scania	72,085	99,457	-27.5
MAN	118,102	142,763	-17.3

¹ Las cifras de entrega del ejercicio anterior se han actualizado o reexpresado tras actualizaciones estadísticas y cambios en la estructura de informes. Incluyendo negocios conjuntos chinos.

DESEMPEÑO FINANCIERO

La economía mundial registró un crecimiento negativo en 2020,

como consecuencia de la pandemia de Covid-19. No obstante, el

desempeño de Volkswagen Financial Services AG fue estable.

El resultado de operación se mantuvo al mismo nivel del ejercicio anterior, al ubicarse en €1,223 (1,223) millones.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €1,038 (1,264) millones, lo cual fue significativamente menor respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.4 (12.6)%.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables fueron menores en comparación con el nivel alcanzado en el ejercicio anterior, colocándose en €1,995 millones (-4.7%).

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €2,006 (1,917) millones, cifra que fue superior a la del ejercicio anterior. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €498 (324) millones que se incluyen en esta cifra fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado actuales.

Los gastos por intereses disminuyeron de un año a otro hasta alcanzar la cifra de €1,286 millones (-4.9%).

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €454 (190) millones, cifra sustancialmente superior a la del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros se mantuvieron al mismo nivel del ejercicio anterior, al ubicarse en €155 (155) millones.

La reserva para riesgos crediticios de €600 (294) millones fue significativamente superior a la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, México, la India y la República de Corea se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación, las cuales disminuyeron €47 millones de un año a otro hasta alcanzar €581 millones, debido principalmente al cambio en el volumen de negocios.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €89 (156) millones, lo que representa una baja significativa respecto al nivel del ejercicio anterior. Dicha disminución fue atribuible a una serie de factores, siendo el más notable el que se haya incurrido en mayores gastos para la expansión del negocio en China.

Los gastos generales y de administración se incrementaron en comparación con el ejercicio anterior, al cerrar en €2,071 (2,006) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €469 (464) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 57 (54)%, la razón de costo/ingreso fue peor que la del ejercicio anterior.

Ubicada en €521 millones (+8.1%), la cifra de otros ingresos/gastos de operación netos superó a la del ejercicio anterior. Se agregaron €52 (86) millones a las reservas para riesgos legales, monto que se reconoció a través de resultados en el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. La participación en resultados de negocios conjuntos registrados como capital disminuyó moderadamente de un año a otro, al cerrar en €64 (65) millones.

En el ejercicio de referencia, la ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos ascendió a una pérdida neta de €168 (14) millones, incluyendo pérdidas por deterioro por la cantidad de

€81 millones para subsidiarias no consolidadas y €70 millones para negocios conjuntos registrados como capital. Con base en estas cifras, junto con los demás componentes de ingresos y gastos, el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, de €806 millones (-9.4%).

De conformidad con el contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control de Volkswagen Financial Services AG, que está vigente a la fecha, Volkswagen AG, el único accionista de Volkswagen Financial Services AG, absorbió la pérdida por €673 millones que esta última compañía reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 31.4% de todos los contratos.

A pesar de las condiciones adversas, Volkswagen Leasing GmbH amplió ligeramente su portafolio de arrendamientos en comparación con el ejercicio anterior. El resultado de operación fue significativamente superior al alcanzado en el ejercicio anterior.

En 2020, a pesar de las condiciones que provocó la pandemia de Covid-19, el negocio de seguros automotrices fue testigo de un nivel estable de nuevos contratos. Actualmente, Volkswagen Autoversicherung AG posee un portafolio de 461 mil pólizas de seguro automotriz, cifra que es superior a la del ejercicio anterior. Además del nuevo negocio, la migración del portafolio legado de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH a Volkswagen Autoversicherung AG (previamente con Allianz AG) contribuyó al crecimiento del portafolio en comparación con 2019 (422 mil pólizas de seguro automotriz).

En 2020, Volkswagen Versicherung AG operó el negocio de seguro primario y reaseguros en 14 mercados internacionales, con lo cual complementó 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 Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Con un monto de €106,000 millones en total, los créditos y cuentas por cobrar a clientes -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 90% de los activos totales del Grupo.

El volumen de financiamiento minorista aumentó €300 millones, al ubicarse en €21,000 millones (+1.4%).

El número de nuevos contratos de financiamiento minorista sumó 1,256 mil, lo que representa una baja respecto al ejercicio anterior (1,268 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2,959 mil al final del año.

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, disminuyó hasta llegar a €4,300 millones (-21.1%).

Las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €40,000 millones (+0.1%), lo cual se ubicó a nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, los activos por arrendamiento experimentaron un crecimiento de €4,500 millones, hasta ubicarse en €27,300 millones (+19.9%).

En el periodo de referencia se celebraron un total de 1,346 mil nuevos arrendamientos. El portafolio de contratos de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2020 fue de 3,539 mil. Al igual que en el ejercicio anterior (1,632¹ mil), la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual contó con un portafolio de contratos de 1,631 mil vehículos arrendados (-0.0%).

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €117,800 millones de un año a otro (+4.8%); este aumento fue atribuible principalmente al aumento en los activos por arrendamiento, reflejando la expansión en el negocio durante el ejercicio de referencia.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año fue de 8,912 mil. El volumen de nuevos negocios, de 3,309 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (3,087 mil).

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por una cantidad de €14,700 millones (+1.4%), pasivos con clientes que ascienden a €20,200 millones (+28.4%), así como pagarés y papel comercial emitido por €62,000 millones (+1.7%). Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de Análisis de Liquidez (página 17) y Financiamiento (páginas 17 - 18), así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés (página 27) y riesgo de liquidez (página 28).

Capital subordinado

El capital subordinado disminuyó 28.7% de un año a otro, ubicándose en €3,500 millones.

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2020, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €12,800 (12,000) millones, lo que derivó en una razón de capital contable de 10.8% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €117,800 millones.

Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general tuvieron un incremento por un total de €48 millones de un año a otro, cerrando en €860 millones al 31 de diciembre de 2020.

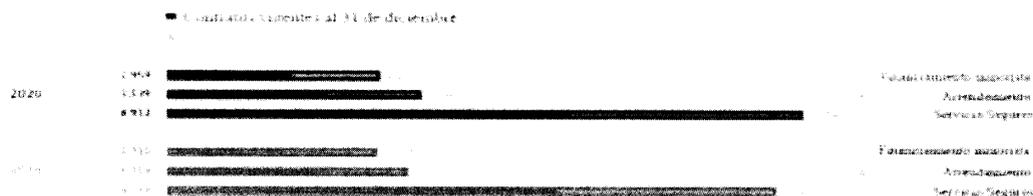
¹ Cifra del ejercicio anterior ajustada tras la fusión de MAN Financial Services GmbH (Munich) en Volkswagen Leasing GmbH.

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras compañías	Grupo VW FS AG
Contratos vigentes	4,833	1,873	657	1,316	602	638	5,491	15,409
Financiamiento minorista	–	8	84	1,311	403	207	944	2,959
de los cuales: son consolidados	–	8	84	1,311	403	207	530	2,544
Negocio de arrendamiento	1,561	974	150	5	13	58	777	3,539
de los cuales: son consolidados	1,561	974	150	–	1	58	553	3,297
Servicio/seguros	3,272	891	422	–	186	372	3,769	8,912
de los cuales: son consolidados	3,272	848	230	–	111	372	2,193	7,026
Nuevos contratos	1,755	817	247	637	260	184	2,011	5,911
Financiamiento minorista	–	14	29	636	159	53	364	1,256
de los cuales: son consolidados	–	14	29	636	159	53	217	1,109
Negocio de arrendamiento	669	327	64	1	3	25	258	1,346
de los cuales: son consolidados	669	327	64	–	0	25	179	1,264
Servicio/seguros	1,087	476	153	–	98	106	1,389	3,309
de los cuales: son consolidados	1,087	453	85	–	72	106	779	2,582
millones de €								
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:								
Financiamiento minorista	–	196	1,016	9,397	2,591	1,097	6,710	21,006
Financiamiento a concesionarios	9	1	226	905	262	419	2,449	4,272
Negocio de arrendamiento	18,869	15,263	1,250	1	9	426	4,166	39,984
Activos por arrendamiento	17,682	2,892	1,804	0	1	101	4,831	27,311
Inversión ²	8,593	1,317	545	–	–	1	2,404	12,860
Resultado de operación	225	334	62	161	104	107	230	1,223
Porcentaje								
Penetración ³	55.1	49.3	59.3	16.0	33.9	49.2	26.4	27.6
de los cuales: son consolidados	55.1	49.3	59.3	15.8	33.2	49.2	17.3	25.4

- El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, la República Checa, Francia, India, Irlanda, Italia, Japón, Corea, Luxemburgo, Polonia, Portugal, Rusia y España. En relación con el número de contratos y penetración, también cubre los siguientes mercados: Argentina, Noruega, Países Bajos, Sudáfrica, Suiza, Taiwán y Turquía. También incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, la tenedoras y financieras en Bélgica y los Países Bajos, las compañías de EURO-Leasing en Dinamarca y Alemania, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH y efectos de la consolidación.
- Corresponde a adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.
- Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo en el negocio de arrendamiento y financiamiento minorista respecto a las entregas de vehículos del Grupo.

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE en miles



Análisis de liquidez

El financiamiento de las compañías de Volkswagen Financial Services AG tiene lugar, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con bancos externos y con de las compañías del Grupo Volkswagen AG también se pueden utilizar como protección contra fluctuaciones inesperadas en la situación de liquidez. Normalmente, se tiene previsto el uso de líneas de crédito. La línea de crédito comprometida con Volkswagen AG funciona únicamente como respaldo de liquidez; su uso no está previsto en el curso normal de las operaciones.

Para garantizar que exista una adecuada gestión de liquidez, el área de Tesorería elabora balances de vencimientos, lleva a cabo pronósticos de flujos de efectivo, y toma aquellas medidas que resultan necesarias. En estos cálculos, se asumen los flujos de efectivo establecidos de manera legal para instrumentos de financiamiento, en tanto que los flujos de efectivo estimados se utilizan para otros factores que afectan a la liquidez.

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. El riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería; dicho enfoque incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana. Los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Asimismo, se determina y gestiona, debidamente, un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2020 se había utilizado el 67.3 % de este límite.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG deben cumplir distintos requisitos regulatorios de liquidez a nivel local. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH debe cumplir con los requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk - *Mindestanforderungen an das Risikomanagement*). El departamento de gestión de riesgos de liquidez determina y revisa constantemente el cumplimiento con estos requisitos. Adicionalmente, los flujos de efectivo para los próximos 12 meses se proyectan y comparan contra el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento.

Existe un estricto requisito regulatorio de que toda necesidad

de liquidez que se identifique en escenarios de estrés específicos de una institución se debe contar con un colchón de liquidez adecuado sobre un horizonte de tiempo de entre siete y treinta días. Desde una perspectiva regulatoria, no hubo necesidad inmediata de tomar acciones con respecto a Volkswagen Leasing GmbH en el ejercicio de referencia.

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

En términos de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG aplica normalmente una estrategia de diversificación con la intención de lograr el mejor equilibrio posible entre el costo y el riesgo, lo cual implica el acceso a la más amplia variedad de financiamiento posible en las diversas regiones y países, con el objetivo de salvaguardar el financiamiento a largo plazo en términos óptimos.

Implementación

Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias emitieron una serie de bonos en diferentes monedas durante el ejercicio de referencia. Además de bonos en euros, se emitieron bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas, coronas noruegas y yenes japoneses al amparo del programa de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services AG. En Brasil, también se emitieron bonos con base en los requisitos de documentación a nivel local. Adicionalmente, se colocaron exitosamente instrumentos respaldados por activos (ABS).

Volkswagen Financial Services AG estuvo activa en los mercados globales con diversas transacciones de ABS, junto con la emisión de bonos en euros; de igual manera, se emitieron títulos en China y Japón.

La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias, junto con créditos sobre pagarés, completaron la mezcla de financiamiento.

La Compañía siguió implementando su estrategia de obtener principalmente financiamiento ajustado al vencimiento mediante préstamos con vencimientos ajustados y vía el uso de instrumentos derivados. Asimismo, se adoptó un enfoque de financiamiento adaptado a las monedas, a través de préstamos de liquidez en moneda local y eliminando todo riesgo de tipo de cambio mediante el uso de derivados.

Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

MERCADO DE CAPITALES 2020

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Enero	Suecia	SEK 1,500 millones	2 y 3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Febrero	Reino Unido	GBP 400 millones	4.1 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Febrero	Japón	JPY 3,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Abril	Alemania	EUR 2,150 millones	3, 5 y 8 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Reino Unido	GBP 350 millones	5.6 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 800 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Septiembre	Suecia	SEK 750 millones	2 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Septiembre	Alemania	EUR 700 millones	1 año
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Septiembre	Reino Unido	GBP 500 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Noviembre	Alemania	EUR 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Noviembre	Suecia	SEK 250 millones	2 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Ejercicio completo	Brasil	BRL 1,300 millones	1 a 3 años

AES 2020

Emisor	Nombre de la transacción	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan nine	Febrero	Japón	JPY 64,200 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 30	Marzo	Alemania	EUR 1,000 millones
Volkswagen Finance China Co., Ltd. (Pekín)	Driver China ten	Marzo	China	CNY 6,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 31	Noviembre	Alemania	EUR 1,100 millones
Volkswagen Finance China Co., Ltd. (Pekín)	Driver China eleven	Noviembre	China	CNY 8,000 millones

Calificaciones

Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG y, como tal, sus calificaciones crediticias, tanto con Moody's Investors Service (Moody's) como con Standard & Poor's Global Ratings (S&P) están estrechamente relacionadas con las del Grupo. Tras la transferencia de Volkswagen Bank GmbH en 2017 para convertirse en una subsidiaria directa de Volkswagen AG, esta asociación entre las calificaciones se ha vuelto aún más estrecha.

En Marzo de 2020, S&P confirmó sus calificaciones a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG en A-2 y BBB+, respectivamente. Al mismo tiempo, tras una idéntica decisión en materia de calificación tomada para Volkswagen AG, la perspectiva se redujo a negativa. En marzo de 2020, Moody's anunció que estaría realizando una revisión de la calificación corporativa de A3 a largo plazo para determinar si se requeriría rebajarla debido a la pandemia de Covid-19. Moody's concluyó la revisión en junio de 2020 y confirmó la calificación a largo plazo de A3, pero actualizó la perspectiva a negativa.

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2020

Volkswagen Financial Services AG reportó, como resultado de sus actividades ordinarias después de impuestos, una pérdida de €673 millones en el ejercicio 2020.

Los ingresos por ventas ascendieron a €603 (612) millones, ubicándose el costo de ventas en €596 (606) millones. Estas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con personal y costos administración.

El rubro de otros ingresos de operación ascendió a €17 (8) millones, en tanto que el de otros gastos de operación totalizó €24 (17) millones. Por su parte, el rubro de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la cancelación de reservas por un monto de €13 millones. La partida de otros gastos de operación incluyó costos de emisión y calificación por €6 millones.

Los ingresos netos provenientes de inversiones cayeron €74 millones, hasta ubicarse en un gasto neto de €78 (-4) millones. Esta reducción se derivó principalmente de la pérdida neta de €100 (utilidad neta de 28) millones en VTI GmbH.

La pérdida después de impuestos de €673 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control que se tiene suscrito.

Los activos financieros a largo plazo se incrementaron 14.3%, al cerrar en €10,311 millones. El cambio fue resultado de aumentos de €857 millones en créditos otorgados a filiales, de €110 millones en créditos a otras compañías participadas o inversionistas, y de €402 millones en otros créditos. Parte de este aumento se compensó a través de una reducción de €35 millones en acciones en filiales y de €46 millones en inversiones de capital. Asimismo, se reconocieron castigos contables por €147 millones y reversiones de los mismos por €39 millones en relación con acciones de filiales e inversiones de capital.

Las cuentas por cobrar a filiales aumentaron €3,634 millones (44.0%); este aumento se atribuyó principalmente a créditos. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €348 millones (6.8%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento de €51 millones (9.4%) en reservas se debió principalmente al incremento en las reservas para pensiones.

Los bonos se incrementaron €1,350 millones de un año a otro, al ubicarse en €9,700 millones, lo que representó un aumento de 16.2%.

Los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €75 millones, o 4.2%, hasta ubicarse en €1,873 millones. Los pasivos con filiales aumentaron €3,503 millones (52.4%), en gran medida como resultado de nuevos créditos a tasa fija y depósitos a plazo por parte de Volkswagen AG y créditos a tasa fija otorgados por Volkswagen International Luxemburg S.A.

La razón de capital contable fue de 13.5 (16.8)%, en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €27,756 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,311 empleados (5,275 el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2020. La rotación total de empleados fue menor a 1.0 %.

Los empleados de Volkswagen Financial Services AG también trabajan para las subsidiarias, debido a la estructura de las entidades legales alemanas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Al cierre de 2020, se tenían cedidos 1,017 empleados (798 el ejercicio anterior) a Volkswagen Leasing GmbH. Adicionalmente, se cedieron 173 (170 el ejercicio anterior) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH; 80 (82 el ejercicio anterior) a Volkswagen Versicherung AG; 9 (10 el ejercicio anterior) a Volkswagen Autoversicherung AG; 0 (161 el ejercicio anterior) a MAN Financial Services GmbH; 2 (0 el ejercicio anterior) a Volkswagen Bank GmbH; y 2,651 (2,713 el ejercicio anterior) a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH. Los cambios en relación con Volkswagen Leasing GmbH se atribuyeron principalmente a la fusión de MAN Financial Services GmbH con Volkswagen Leasing GmbH.

Al 31 de diciembre de 2020, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 131 (misma cifra que el ejercicio anterior) practicantes.

DIRECCIÓN, OPORTUNIDADES Y RIESGOS EN RELACIÓN CON EL DESEMPEÑO DE NEGOCIOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG opera casi exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de dirección interna del Grupo Volkswagen Financial Services. Por lo tanto, está sujeta a los mismos indicadores clave de desempeño y a las mismas oportunidades y riesgos que el Grupo Volkswagen Financial Services. Los requisitos legales que rigen la

administración de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se observan mediante el uso de indicadores clave de desempeño; por ejemplo: activos netos, ingresos netos y liquidez. Este concepto de dirección interna, así como las oportunidades y riesgos, se describen en la sección de información esencial acerca del Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 4 y 5), así como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 22 a 30) de este reporte anual.

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

millones de €	2020	2019
Ventas	603	612
Costo de ventas	-596	-606
Utilidad bruta sobre ventas	7	6
Gastos generales y de administración	-195	-200
Otros ingresos de operación	17	8
Otros gastos de operación	-24	-17
Ingresos netos provenientes de inversiones de capital a largo plazo	-78	-4
de los cuales son conforme a contratos de transferencia de utilidades-pérdidas y control	169	231
de los cuales son gastos derivados de la absorción de pérdidas	-248	-236
Resultado financiero	-198	-75
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	98	53
de los cuales son gastos derivados de filiales	-108	-19
Impuesto sobre la renta a cargo	-201	13
Utilidad después de impuestos	-673	-270
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control	-	-
Pérdidas absorbida amparo de un contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control	673	268
Utilidad neta	-	-
Utilidad trasladada a ejercicios posteriores	2	2
Monto retirado de reservas de capital	0	0
Utilidades netas retenidas	2	2

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos financieros	10,311	9,023
	10,311	9,023
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	17,425	13,401
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	1
	17,426	13,402
C. Gastos pagados por anticipado	19	15
Total de activos	27,756	22,440
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	3,216	3,216
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	3,759	3,759
B. Reservas	599	547
C. Pasivos	23,398	18,127
D. Ingresos diferidos	0	7
Total de pasivos y capital contable	27,756	22,440

Informe sobre oportunidades y riesgos

La gestión activa de oportunidades y riesgos es un elemento fundamental del exitoso modelo de negocios que utiliza Volkswagen Financial Services AG.

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

En esta sección se presentan los riesgos y oportunidades surgidos en relación con actividades de negocios en cada uno de los segmentos. Dichos riesgos y oportunidades se agrupan en diversas categorías. Salvo que se estipule de manera específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en riesgos u oportunidades individuales.

Se hace uso de análisis del entorno competitivo y operativo, así como de observaciones de mercado, a fin de identificar no solo los riesgos sino también las oportunidades, lo cual tiene un impacto positivo en el diseño de productos, en el éxito de los productos en el mercado y en la estructura de costos. Los riesgos y oportunidades que se espera se materialicen ya se han tomado en cuenta en la planeación a mediano plazo y en las proyecciones. Por lo tanto, las siguientes secciones describen ciertas oportunidades fundamentales que podrían conducir a una variación positiva respecto a los pronósticos, mientras que el informe de riesgos ofrece una descripción detallada de cada uno de ellos.

Oportunidades y riesgos macroeconómicos

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG anticipa que las entregas a clientes del Grupo Volkswagen aumentarán significativamente en 2021 en comparación con las del ejercicio anterior, asumiendo que se logre contener satisfactoriamente la pandemia de Covid-19, en medio de condiciones de mercado persistentemente difíciles. En apoyo a esta tendencia positiva, Volkswagen Financial Services AG suministra productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

En su conjunto, el crecimiento de la economía global depende de la forma en que evolucione la pandemia de Covid-19; no obstante, no puede descartarse una disminución en el crecimiento económico global o un periodo de tasas de crecimiento por debajo del promedio. A este respecto, se requiere poner especial atención en la finalización de las medidas de ayuda gubernamental y las consecuencias económicas de las acciones implementadas para contener la pandemia. De igual manera, el entorno macroeconómico podría dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que las pronosticadas.

Oportunidades y riesgos estratégicos

Además de mantener su enfoque internacional, incursionando en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. Por otra parte, las áreas en crecimiento, como productos de movilidad y ofertas de servicio, se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades mediante el lanzamiento en nuevos mercados de productos consolidados.

Volkswagen Financial Services AG espera contar con oportunidades surgidas de la digitalización de su negocio. El objetivo es garantizar que todos los productos clave estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, permitiendo así a la Compañía mejorar su eficiencia. Al expandir sus canales de ventas digitales, Volkswagen Financial Services AG está promoviendo las ventas directas y facilitando el crecimiento de la plataforma de financiamiento de vehículos seminuevos. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services AG. No obstante, la digitalización del modelo de negocios también implica un riesgo estratégico; por ejemplo, derivado del posible surgimiento de nuevos competidores.

Oportunidades derivadas del riesgo crediticio

Podrían surgir oportunidades en relación con el riesgo crediticio si las pérdidas en las que se haya incurrido efectivamente en transacciones de crédito o en el negocio de arrendamiento resultaran ser menores que el cálculo previo de la pérdida esperada y las reservas asociadas que se hayan reconocido con base en ello. Una situación en la que las pérdidas incurridas sean menores que las esperadas podría ocurrir, especialmente en países específicos en los que la incertidumbre económica imponga un enfoque de riesgo conservador pero en el que, si las circunstancias económicas se estabilizaran posteriormente, derivaría en una mejora de la calidad crediticia de los deudores en cuestión.

Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

En la reventa de vehículos, Volkswagen Financial Services AG podría tener la oportunidad de alcanzar un precio superior al valor residual calculado, si el aumento en la demanda impulsara los valores de mercado más de lo esperado.

CARACTERÍSTICAS CLAVE DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El sistema interno de control (ICS, por sus siglas en inglés) ligado al sistema contable y que se utiliza para los estados financieros consolidados y anuales, corresponde a la suma de todas las actividades, procedimientos y principios orientados a garantizar la efectividad, eficiencia e idoneidad de la información financiera y el cumplimiento de los requisitos legales aplicables. El sistema interno de gestión de riesgos (IRMS, por sus siglas en inglés) relativo al proceso contable se concentra en el riesgo de errores en los registros contables a nivel de la Compañía y del Grupo, así como en la información financiera externa. Las siguientes secciones describen los elementos clave del ICS y el IRMS según se relacionan con los procesos de presentación de información financiera de Volkswagen Financial Services AG.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es el órgano de gobierno corporativo responsable de la dirección ejecutiva del negocio. En esta función, el Consejo ha establecido unidades de Contabilidad, Control de Tesorería, Manejo del ICS, Cumplimiento e Integridad (Manejo del ICS) y de Control, cada una con funciones claramente segregadas, así como con áreas y facultades explícitamente asignadas, a fin de garantizar que los procesos contables y de presentación de información financiera se lleven a cabo en forma debida.
- > Se han puesto en marcha requisitos contables y normas a nivel de Grupo para garantizar que se cuente con un proceso de presentación de información financiera estandarizado, adecuado y continuo para todas las entidades nacionales y extranjeras que se incluyen en los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de información financiera. Se ha definido las compañías que se incluirán en la consolidación, junto con un requisito obligatorio de utilizar un conjunto estandarizado e integral de formatos para el trazado y el procesamiento de las transacciones intragrupalas.
- > Todo análisis y ajuste a los estados financieros de una entidad en particular que elaboren las entidades consolidadas se complementa con los informes que los auditores presentan a nivel del Grupo, tomando en cuenta actividades específicas de control destinadas a garantizar que los informes financieros consolidados ofrezcan un panorama veraz y razonable. La definición clara de las áreas de responsabilidad, acompañada de los diversos mecanismos de supervisión y revisión, garantiza que todas las operaciones se contabilicen, procesen y evalúen de manera precisa y, posteriormente, se reporten debidamente.
- > Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con componentes de procesos tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles automatizados de procesamiento de TI representan una proporción importante de las actividades integradas de procesos junto con controles de procesos manuales, tales como la doble verificación realizada por una segunda persona. Estos controles se complementan con funciones específicas a nivel de Grupo en la matriz, Volkswagen AG, por ejemplo, el área Fiscal del Grupo.
- > El departamento de Auditoría Interna es un componente

esencial del sistema de supervisión y control; dicho departamento lleva a cabo auditorías periódicas de procesos vinculados con contabilidad en Alemania y en el extranjero, como parte de sus actividades de auditoría orientadas a riesgos, e informa el resultado de dichas revisiones directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En resumen, el sistema interno de control y monitoreo con que cuenta el Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, es decir el 31 de diciembre de 2020, esté basada en información confiable y debidamente reconocida. No se realizaron cambios importantes al sistema de monitoreo y control interno de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo se define como el peligro de sufrir alguna pérdida o daño que pudiera tener lugar si un desarrollo futuro esperado resultara ser menos favorable que lo planeado. Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias e inversiones de capital, está expuesta a un gran número de riesgos típicos del sector de servicios financieros como parte de sus actividades de operación principales; asimismo, acepta riesgos en forma responsable, de modo que pueda aprovechar las oportunidades de mercado resultantes.

Se ha implementado un sistema de control interno basado en un modelo de tres líneas de defensa para gestionar el riesgo en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. La estructura funciona como un sistema de supervisión y control de riesgos. El sistema abarca un esquema de principios de riesgos, estructuras organizacionales y procesos para evaluar y vigilar riesgos. Los elementos individuales están estrictamente enfocados en las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura hace posible identificar en una etapa temprana cualquier tendencia que pudiera representar un riesgo para la Compañía como un negocio en marcha, de modo que se puedan emprender las medidas correctivas correspondientes.

Se tienen implementados procedimientos adecuados a fin de garantizar la suficiencia de la gestión de riesgos. En primer lugar, el titular de los tipos individuales de riesgo los supervisa y gestiona constantemente, mientras que la unidad de Manejo del ICS los agrupa y se reportan al Consejo de Administración. En segundo lugar, el área de Auditoría Interna y los auditores externos, como parte de su revisión de los estados financieros anuales, verifican periódicamente los elementos individuales del sistema sobre una base orientada al riesgo.

El Presidente del Consejo es responsable del monitoreo de riesgos y de la realización de análisis crediticios dentro de Volkswagen Financial Services AG. En esta función, el Presidente del Consejo presenta informes periódicos al Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración acerca de la posición del riesgo general de Volkswagen Financial Services AG.

Una característica importante del sistema de gestión de riesgos de Volkswagen Financial Services AG es la separación

clara e inequívoca de tareas y áreas de responsabilidad, tanto a nivel organizacional como en términos de personal, entre la tenedora (unidad de Manejo del ICS) y los mercados (gerencia local de riesgos) a fin de garantizar que el sistema sea plenamente funcional en todo momento y sin importar el personal específico que esté involucrado en ello.

Una de las funciones de la unidad de Manejo del ICS es brindar un esquema de restricciones para la organización del sistema de gestión de riesgos; esta función incluye el diseño y coordinación de directrices normativas sobre riesgos (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internas para los procedimientos por ser utilizados alrededor del mundo.

El área de Manejo del ICS es una unidad neutral e independiente que reporta directamente al Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. La gestión local de riesgos garantiza que se implementen y cumplan los requisitos aplicables a las subsidiarias internacionales. El área de gestión de riesgo local de cada sitio es responsable del diseño detallado de modelos y procedimientos orientados a medir y gestionar riesgos, llevando a cabo una implementación a nivel local de procesos y funcionalidades técnicas.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Las decisiones fundamentales relativas a la estrategia e instrumentos de gestión de riesgos son responsabilidad del Consejo de Administración. Como parte de esta responsabilidad general, el Consejo de Administración ha introducido un proceso estratégico y ha diseñado una estrategia de negocios. La estrategia ROUTE2025 establece las visiones fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave relacionados con la política del negocio; asimismo, incluye los objetivos para cada actividad de negocios principal y las áreas estratégicas de acción tendientes a alcanzar los objetivos correspondientes.

Las principales metas y medidas de gestión para cada categoría de riesgo ofrecen orientación a las políticas de negocios y al apetito de riesgo. El logro de las metas se revisa anualmente y se analiza cualquier variación para determinar las causas. El enfoque de la estrategia de riesgo, misma que el Consejo de Administración adoptó y comunicó, y es de aplicación para todo el Grupo, se basa en el apetito de riesgo y los requerimientos de gestión para cada categoría y proceso de riesgo. Se definen de manera periódica los requerimientos de gestión y apetito de riesgo para todas las categorías que el Consejo de Administración ha considerado relevantes. Dichos requerimientos de gestión y apetito de riesgo tienen un impacto en la medida en que el titular del riesgo implementa medidas de gestión para cada categoría individual. Otros detalles y especificaciones de las categorías individuales de riesgo se establecen en requisitos operativos, como parte de la fase de planeación y en función de los requisitos de gestión.

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y NUEVO PROCESO DE MERCADO

Antes de lanzar nuevos productos de servicios financieros o de comenzar actividades en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG lleva a cabo procesos –con la

participación de departamentos como el de Contraloría y Presentación de Información– tendientes a garantizar que la Compañía esté consciente de los requisitos y efectos relativos al nuevo producto o mercado en cuestión y que, entonces, pueda tomarse una decisión informada sobre esta base a un debido nivel de autoridad organizacional.

CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un proveedor cautivo de servicios financieros en el sector automotriz. El modelo de negocios, el cual se enfoca en promover la venta de vehículos de las distintas marcas del Grupo Volkswagen, provoca concentraciones de riesgo, lo cual puede adquirir diversas formas.

Las concentraciones de riesgo pueden surgir de una distribución dispar de actividades en la que:

- > solo unos pocos deudores/contratos representan una considerable proporción de los créditos (concentraciones de contraparte)
- > un número escaso de sectores representa una vasta proporción de los créditos (concentraciones de sector)
- > una gran parte de los créditos se otorgan a negocios ubicados dentro de un área geográfica definida (concentración regional)
- > los créditos/cuentas por cobrar se garantizan por un solo tipo de colateral o por una gama limitada de tipos de colateral (concentración de colateral)
- > los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentración de valor residual); o
- > los ingresos de Volkswagen Financial Services AG provienen solo de algunas fuentes (concentración de ingresos).

Uno de los objetivos de la política de riesgos de Volkswagen Financial Services AG es reducir tales concentraciones mediante una amplia diversificación.

Las concentraciones de contraparte provenientes de financiamiento a clientes son solo de menor importancia debido a la amplia proporción del negocio que representan los créditos minoristas. En términos de distribución regional, la Compañía pretende una amplia diversificación del negocio entre las distintas regiones.

En contraste, las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios son parte de la naturaleza del negocio para un cautivo y, por tanto, estas concentraciones se analizan de manera individual.

De igual modo, un cautivo no puede evitar concentraciones de colateral, dado que el vehículo constituye el activo de garantía predominante en virtud del modelo de negocios. Una amplia diversificación de vehículos implica también que no exista una concentración de valor residual. Por otro lado, la concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios. La configuración especial, en la que la Compañía tiene la función de promover las ventas del Grupo Volkswagen, deriva en ciertas dependencias que afectan el crecimiento en los ingresos de manera directa.

CATEGORÍAS DE RIESGOS IMPORTANTES Y PRESENTACIÓN DE INFORMES SOBRE RIESGOS

A través de una encuesta de riesgo se han identificado las siguientes categorías de riesgo que son importantes para Volkswagen Financial Services AG: riesgo crediticio, riesgo país, riesgo de accionista, riesgo de tasa de interés, riesgo de valor residual, riesgo de liquidez, riesgo de utilidades, riesgo de aseguradoras, riesgo operativo, riesgo reputacional, riesgo de cumplimiento e integridad y riesgo estratégico.

Normalmente se reportan los riesgos al Consejo de Administración en la forma de un informe de gestión, el cual abarca indicadores clave de desempeño financiero y datos clave de riesgo para categorías significativas. La presentación de datos cuantitativos agregados para el Grupo Volkswagen Financial Services AG se acompaña con una presentación de los cambios impuestos por el mercado.

Adicionalmente, se generan reportes especiales a nivel categoría según se requiere para complementar el sistema de informes periódicos. Estos informes se utilizan para garantizar que el Consejo de Administración esté al tanto de toda tendencia negativa que represente un obstáculo.

RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo crediticio	Riesgo operativo
Riesgo país	Riesgo reputacional
Riesgo de accionista	Riesgos de cumplimiento e integridad
Riesgo de tasa de interés	Riesgo estratégico
Riesgo de valor residual	
Riesgo de liquidez	
Riesgo de utilidades	
Riesgos de aseguradoras	

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se define como el peligro de incurrir en pérdidas como resultado de algún incumplimiento en un negocio con clientes, específicamente el incumplimiento del deudor o arrendatario. Los créditos y cuentas por cobrar al Grupo Volkswagen también se incluyen en el análisis. El incumplimiento es producto de la insolvencia o la renuencia a pagar por parte del deudor o el arrendatario, lo cual incluye toda situación en que la contraparte no realiza a tiempo pagos de intereses o de capital o se abstiene de pagar los montos completos.

El objetivo de sistema de monitoreo sistemático de riesgo crediticio es identificar insolvencias potenciales de deudores o arrendatarios en una etapa temprana, emprender las acciones correctivas necesarias para evitar cualquier incumplimiento potencial en forma oportuna, así como anticipar posibles pérdidas, reconociendo los correspondientes ajustes a la baja o reservas. La unidad de Manejo del ICS supervisa también a los acreedores o unidades acreedoras que son de importancia significativa.

Si tiene lugar un incumplimiento en el pago de créditos, esta situación representa la pérdida de un activo del negocio, lo cual tiene un impacto negativo en la situación y el desempeño

financieros. Si, por ejemplo, una desaceleración económica condujera a un mayor número de insolvencias o una menor disposición de los deudores o arrendatarios a realizar los pagos correspondientes, se requerirá el reconocimiento de un mayor gasto por ajustes a la baja, lo que, a su vez, tendría un efecto adverso en el resultado de operación.

En el ejercicio de referencia, solo hubo un aumento modesto en el riesgo crediticio con base en un ligero incremento en el volumen de créditos y cuentas por cobrar. Junto con la ayuda por ley, las medidas de apoyo interno que el Grupo implementó sirvieron para mitigar los efectos de la pandemia de Covid-19.

Las decisiones relativas a financiamientos y créditos en Volkswagen Financial Services AG son tomadas principalmente con base en la verificación crediticia del deudor. En las entidades locales, estas verificaciones crediticias utilizan sistemas de calificación o puntuación, los cuales proporcionan a los departamentos correspondientes una base objetiva para tomar una decisión con respecto a un crédito o un arrendamiento.

Los requisitos para desarrollar y llevar los sistemas locales de calificación están contenidos en un conjunto de instrucciones de procedimiento. En forma similar, las "reglas de oro" contienen los parámetros para desarrollar, utilizar y validar los sistemas de puntuación en el negocio minorista.

Sistemas de calificación para clientes corporativos

Volkswagen Financial Services AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de sus clientes corporativos. Esta evaluación toma en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos de futuro crecimiento de la compañía, calidad de gestión, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando la evaluación crediticia ha sido completada, se asigna al cliente una clase de calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. Durante la mayor parte del tiempo, se utiliza una aplicación de calificación basada en flujo de trabajo, la cual se lleva a nivel central para respaldar este análisis de la calidad crediticia. La calificación asignada al cliente sirve como una base importante para tomar decisiones sobre si se otorgará o renovará un crédito y para resolver sobre reservas. Los modelos en uso son, en su mayoría, validados centralmente, monitoreados periódicamente y sujetos a ajuste y afinación según se requiere.

Sistemas de puntuación en el sector minorista

Con el objeto de determinar la calidad crediticia de clientes minoristas, se incorporan sistemas de puntuación a los procesos para la aprobación de créditos y para la evaluación del portafolio existente; dichos sistemas de calificación brindan una base objetiva para tomar decisiones crediticias. Los sistemas utilizan información relativa al deudor en cuestión (que esté disponible a nivel interno y externo) y calculan la probabilidad de que se incurra en un incumplimiento con respecto al crédito solicitado, por lo general con la ayuda de métodos estadísticos con base en datos históricos que abarcan cierto número de años. Un enfoque alternativo adoptado para portafolios más pequeños o de bajo riesgo utiliza también sólidas tarjetas genéricas de puntuación, así como sistemas expertos para evaluar el riesgo involucrado en las solicitudes de crédito.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Con el fin de clasificar el riesgo en el portafolio de créditos, se utilizan tarjetas de puntuación conductuales y procedimientos de estimación sencillos a nivel de conjunto de riesgos, dependiendo del tamaño del portafolio y el riesgo inherente al mismo. A nivel local, se llevan a cabo un monitoreo, validación, ajuste (cuando es necesario) y afinación periódicos de los modelos y sistemas en uso.

Colateral

La regla general es que las transacciones crediticias se garanticen mediante un colateral en consonancia con el riesgo. Adicionalmente, las reglas generales especifican los requisitos que deben ser satisfechos mediante un colateral, así como los procedimientos y bases de evaluación. Las directrices locales sobre colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Los valores en las políticas de colaterales se basan en datos históricos y la experiencia que han acumulado los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades operativas de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en el financiamiento minorista, financiamiento de concesionarios y arrendamiento de vehículos, estos últimos son sumamente importantes como activos entregados como colateral. Por esta razón las tendencias en los valores de mercado de vehículos se monitorean y se analizan a nivel local, ajustándose los valores de colateral basados en estos datos según se requiera.

Reservas

El cálculo de las reservas se basa en el modelo de pérdida esperada de conformidad con la IFRS 9 y deriva también de los resultados de los procesos de calificación y puntuación.

Con respecto a cuentas por cobrar y créditos deteriorados, también se realiza una distinción entre créditos y cuentas por cobrar de gran y escasa importancia. Se reconocen reservas específicas con respecto a cuentas por cobrar y créditos significativos que presentan deterioro en tanto que, para cuentas por cobrar y créditos de poca importancia, se reconocen reservas específicas evaluadas a nivel de grupo. Asimismo, se reconocen reservas para el portafolio (global) a fin de cubrir cuentas por cobrar o créditos deteriorados para los cuales no se hayan reconocido reservas específicas.

La unidad de Manejo del ICS establece los parámetros fundamentales en forma de reglas de oro y directrices para la gestión del riesgo crediticio; dichas restricciones constituyen el marco externo obligatorio del sistema central de gestión de riesgos, dentro del que las divisiones/mercados pueden operar en términos de sus actividades, planeación, decisiones, etc. en materia de política de negocios, en cumplimiento con la autoridad asignada. Se utilizan los debidos procesos para monitorear todo crédito en relación con las circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como condiciones internas y externas. Para este fin, se transmiten las exposiciones a una forma adecuada de supervisión o soporte dependiendo del contenido de riesgo (crédito normal, intensificado o problemático). El riesgo crediticio se gestiona de igual manera utilizando límites de referencia determinados por Volkswagen Financial Services AG y especificados en forma separada para cada compañía en particular, de conformidad con la estrategia de apoyo para subsidiarias internacionales. Para monitorear el

riesgo crediticio a nivel de portafolio, se utiliza la presentación periódica de reportes y el proceso de planeación anual.

CAMBIOS EN RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio ¹	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Monto utilizado (millones de €)	103,263	100,962
Tasa moratoria en %	1.8	1.6
Razón de deterioro en %	2.0	1.8

¹ Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa la razón de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros. A la fecha de presentación de información, las reservas excedían las pérdidas reales incurridas.

Riesgo país

El riesgo país se refiere a los riesgos inherentes a las transacciones internacionales que no sean atribuibles a la contraparte en sí, sino que surjan debido al domicilio de esta última en un país que no sea Alemania. Por ejemplo, las tendencias políticas o económicas causadas por una crisis o ciertas dificultades que afecten al sistema financiero completo en el país en cuestión podrían implicar que los servicios transfronterizos que conllevan el movimiento de capital no puedan prestarse debido a problemas con transferencias que sean atribuibles a las acciones implementadas por el gobierno extranjero correspondiente. Habrá que tomar en cuenta el riesgo país, específicamente en relación con actividades de financiamiento e inversión de capital en las que participan compañías extranjeras y en relación con el negocio de crédito y arrendamiento que operan las compañías locales. Dado el enfoque de las actividades de negocios en el Grupo, existen pocas posibilidades de que surja algún riesgo país (como riesgo de tipo de cambio o riesgo legal). Adicionalmente, las causas del riesgo país se ven reflejadas inevitablemente en las otras categorías involucradas de riesgo directo e indirecto (por ejemplo, riesgo crediticio).

Normalmente, Volkswagen Financial Services AG no tiene créditos transfronterizos significativos para deudores fuera de la base de consolidación. El análisis convencional de riesgo país no es aplicable al negocio de otorgamiento de créditos intercompañía, ya que, si las dificultades descritas anteriormente llegaran a ocurrir, el financiamiento de las entidades del Grupo a través del otorgamiento de créditos podría extenderse de ser necesario, garantizando con ello que las entidades continúen operando en el mercado estratégico en cuestión.

En 2020, las negociaciones sobre el Brexit en el Reino Unido no tuvieron impacto alguno en la situación de riesgo de Volkswagen Financial Services AG. No obstante, se sigue monitoreando de cerca la situación de riesgo, de manera tal que la Compañía pueda responder proactivamente ante cualquier acontecimiento que surja. En 2020 se analizaron diversos escenarios en relación con la forma de encarar el Brexit, lo que permitió a la Compañía prepararse para cualquier eventualidad.

Riesgo de accionista

El riesgo de accionista se refiere al riesgo de que las inversiones de capital que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG puedan provocar pérdidas en relación con el capital aportado (derivado de la falta de dividendos, ajustes a la baja al valor del negocio en marcha, pérdidas sobre disposición o disminución en reservas ocultas), contratos de transferencia de resultados (absorción de pérdidas) o riesgos de responsabilidad (por ejemplo, en el caso de cartas de garantía).

En principio, Volkswagen Financial Services AG realiza únicamente aquellas inversiones de capital que le ayudan a cumplir sus objetivos sociales.

Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende que estén en posesión de la Compañía por un largo plazo. Si el riesgo de accionista se llegara a materializar en la forma de una pérdida de valor razonable o incluso la pérdida de una inversión de capital, ello tendría un efecto directo sobre los datos financieros correspondientes. Asimismo, los activos netos y el desempeño financiero de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por los ajustes a la baja reconocidos en resultados.

Las inversiones de capital están integradas a los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG; dicha compañía influye en las políticas de negocios y riesgos de sus inversiones de capital a través de su representación en los órganos de propiedad o de vigilancia correspondientes. Sin embargo, la responsabilidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las unidades de negocios mismas.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a posibles pérdidas que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado, lo que ocurre debido a divergencias en tasas de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el balance general. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su portafolio bancario. Los cambios en tasas de interés que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés en Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2020, se había utilizado el 81.2% del límite.

Riesgo de valor residual

El riesgo de valor residual surge del hecho de que el valor de

mercado real para un activo arrendado al momento de su recomercialización podría ser menor que el valor residual calculado al inicio del arrendamiento. Por otro lado, existe una oportunidad en el sentido de que la recomercialización podría generar recursos mayores que el valor residual calculado.

Se realiza una distinción entre el valor residual directo e indirecto en relación con la parte que asume este riesgo. Un riesgo de valor residual directo se refiere a un riesgo de valor residual asumido directamente por Volkswagen Financial Services AG (determinado contractualmente). Surge un riesgo de valor residual indirecto si el riesgo del valor residual ha sido trasladado a un tercero (como un concesionario) con base en una garantía de valor residual. En esos casos, el riesgo inicial es un riesgo de incumplimiento de contraparte con respecto al garante del valor residual. Si el garante del valor residual incurre en un incumplimiento, el riesgo de valor residual se revierte a Volkswagen Financial Services AG.

Si llegara a materializarse un riesgo de valor residual, podría ser necesario reconocer una pérdida por deterioro o una pérdida sobre la enajenación del activo en cuestión, lo cual podría tener un impacto negativo en el desempeño financiero. Conforme a lo establecido en las políticas contables para arrendamientos que se describen en las notas a los estados financieros consolidados, las pérdidas por deterioro derivan normalmente en un ajuste posterior de las tasas de depreciación futuras.

El riesgo de valor residual directo se cuantifica utilizando la pérdida esperada, la cual equivale a la diferencia entre el último pronóstico a la fecha de la nueva medición de los productos por recomercialización al vencimiento del contrato y el valor residual contractual especificado para cada vehículo. Otros parámetros, tales como los costos de recomercialización, también se toman en cuenta en el cálculo. La pérdida esperada para el portafolio se determina agregando las pérdidas individuales esperadas para todos los vehículos. Las pérdidas esperadas que surjan de contratos sujetos a riesgo se relacionan con las pérdidas esperadas al final de la vigencia de los contratos en cuestión. Estas pérdidas se reconocen en resultados en los estados financieros consolidados correspondientes al periodo en curso o en periodos anteriores. La razón de las pérdidas esperadas de contratos sujetos a riesgo versus los valores residuales fijos contractualmente, en el conjunto del portafolio, se expresa como una exposición al riesgo. Los resultados derivados de la cuantificación de la pérdida esperada y la exposición al riesgo se toman en consideración para evaluar la situación de riesgo.

En el caso de un riesgo de valor residual indirecto, el riesgo que surge en relación con la determinación del valor residual se cuantifica, por lo general, utilizando una metodología similar a la aplicada para un riesgo de valor residual directo, pero la metodología también toma en cuenta parámetros de riesgo adicionales (incumplimiento de concesionario y otros factores específicos para esta categoría de riesgo).

CAMBIOS EN EL RIESGO DE VALOR RESIDUAL DIRECTO

	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Riesgo de valor residual directo ¹	2,430,832	2,134,455
Número de contratos	32,713	27,678
Valores residuales garantizados (millones de €)	4.1	3.9
Exposición al riesgo en %		

1 Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG, ha especificado, en primer lugar, las reglas para la gestión del mismo; los procesos para ello incluyen el cálculo de la exposición al riesgo de los pronósticos sobre hechos futuros relacionados con el valor residual. En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo que reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos. Con base en esta estructura externa obligatoria, la división/mercados supervisan y controlan las actividades, planeación, decisiones, etc. de su política de negocios en cumplimiento con la autoridad que se les asigne. Asimismo, se utiliza la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual para monitorear el valor residual a nivel de portafolio.

A pesar de la pandemia, solo se dio un aumento marginal en el riesgo durante el ejercicio de referencia.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de una desviación negativa entre entradas y salidas de efectivo, tanto reales como esperadas. El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir con obligaciones de pago en su totalidad o a su vencimiento, o (en el caso de una crisis de liquidez) el riesgo de solo poder recaudar fondos a las tasas de mercado más altas, o de únicamente poder vender activos a precios de mercado con descuento. De materializarse el riesgo de liquidez, un alza en costos y baja en los precios de venta de activos podrían derivar en un impacto negativo sobre el desempeño financiero. La consecuencia del riesgo de liquidez en un escenario del peor de los casos es una insolvencia causada por dicha iliquidez; la gestión del riesgo de liquidez garantiza que no surja una situación de este tipo. El análisis y la gestión del riesgo de liquidez en las entidades que pertenecen a Volkswagen Financial Services AG se subcontratan con la unidad de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH.

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. Para medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de límites en todo el Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, se requiere una amplia diversificación de vencimientos de los financiamientos para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de gestionar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas

en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de liquidez a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Manejo del ICS comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de advertencia temprana relacionados con el riesgo de liquidez; al 31 de diciembre de 2020, se había utilizado el 67.3% del límite.

Riesgo de utilidades

El riesgo de utilidades se refiere al riesgo de que las cifras reales varíen respecto a las utilidades mostradas en el estado de resultados dentro de la estrategia de dirección para el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Se deriva de cualquier variación en los ingresos reales (variación negativa) y los gastos reales (variación positiva) en comparación con las cifras presupuestadas.

El riesgo está determinado, en gran medida, por la estrategia de negocios y planeación interna empresarial, así como por cambios en los parámetros de operación generales (por ejemplo, el nivel de ventas del Grupo Volkswagen, el volumen de negocios, los procesos técnicos, el entorno competitivo, etc.).

El riesgo de utilidades se cuantifica con base en la variación anticipada del resultado de operación proveniente del presupuesto. Para ello, se supervisan las tendencias en las cifras reales en comparación con las previsiones a nivel de mercado a lo largo del año; esta comparación está incluida en el procedimiento estándar de presentación de información desarrollado por el área de Contraloría.

Riesgo de aseguradoras

La misión de las aseguradoras en el Grupo de Volkswagen Financial Services AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen, lo cual se logra a través de diversos medios, pero principalmente a través de la oferta de seguros de garantía como un asegurador principal, así como a través de reaseguro aceptado.

El riesgo de suscripción es uno de los tipos de riesgo clave para las aseguradoras. Dentro de Volkswagen Financial Services AG, este riesgo surge en las subsidiarias Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Insurance Company DAC y Volkswagen Reinsurance Company DAC. Dicho riesgo surge si los flujos de efectivo que revisten importancia para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por reclamaciones coincide con el monto total de pagos esperados por reclamaciones. Una característica clave de la posición del riesgo que enfrentan las aseguradoras es que las primas se cobran al inicio de un periodo de seguro, pero los beneficios contratados relacionados son de naturaleza aleatoria. Dependiendo del negocio de seguros que opere la compañía en cuestión, el riesgo de suscripción se puede subdividir según los requisitos regulatorios en los riesgos relacionados con tres clases de seguros: riesgo de seguro no correspondiente al ramo de vida, riesgo de seguro de vida y riesgo de seguro de salud.

La razón de ser de la gestión del riesgo de suscripción no es evitar ese riesgo en su totalidad, sino gestionarlo de forma sistemática conforme a los objetivos. En principio, no se aceptan los riesgos a menos que puedan ser calculados y sostenidos por la Compañía.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Si las reclamaciones fueran excesivas en relación con el cálculo de la prima, la situación de riesgo del portafolio deberá ser revisada.

La importancia de los riesgos de seguro no correspondiente al ramo de vida, seguro de vida, así como seguro de salud, se examina a través de una evaluación cualitativa de los riesgos con base en la magnitud de su pérdida y la probabilidad correspondiente de que se materialicen. Los riesgos se cuantifican mediante la fórmula estándar que se especifica en la directiva de Solvencia II. Estos riesgos se gestionan mediante la función independiente de control de riesgos en cada aseguradora; posteriormente, los resultados se reportan a las unidades correspondientes.

La gestión de riesgo en las aseguradoras incluye, además del riesgo de suscripción, otros riesgos que no se incluyen en las categorías de riesgo descritas anterior y posteriormente debido a las definiciones regulatorias parcialmente discrepantes. Dependiendo del negocio de seguros en cuestión, estos riesgos pueden incluir los siguientes:

- > Riesgo de incumplimiento de contraparte
- > Riesgo de mercado
- > Riesgo de inflación
- > Riesgo operativo
- > Riesgo de liquidez
- > Riesgos diversos no cuantificables

Por lo tanto, los riesgos de las aseguradoras en el Grupo Volkswagen Financial Services AG reflejan la totalidad del perfil de riesgo de dichas compañías y permiten que los riesgos se gestionen mediante un sistema dedicado y adecuado para la misión del negocio.

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo operativo

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de pérdida que podría resultar de procesos internos inadecuados o fallidos (riesgo de procesos), personas (riesgo de RH), sistemas (riesgo tecnológico), proyectos (riesgo de proyectos), contratos o situación jurídica (riesgo legal) o derivados de eventos externos (riesgo de catástrofe).

El objetivo de la gestión del riesgo operativo es presentar estos riesgos en forma transparente e iniciar medidas preventivas y correctivas con vistas a evitar o, cuando ello no sea posible, mitigar los riesgos o pérdidas. Si se materializara un riesgo operativo, ello representaría una pérdida operativa con la correspondiente pérdida de un activo del negocio, lo cual tendría un impacto negativo en la situación financiera y el desempeño financiero, dependiendo del

monto de la pérdida. Se establecen procesos y responsabilidades en el manual de riesgo operativo.

La autoevaluación anual de riesgos se utiliza para determinar una evaluación monetaria a futuro de los riesgos potenciales. Para este fin, se proporciona un cuestionario de riesgos estandarizado. Los expertos locales utilizan estos cuestionarios para determinar y registrar el nivel de riesgo potencial, así como la probabilidad de que pueda materializarse un riesgo. La base de datos central de pérdidas se utiliza para garantizar que la información sobre pérdidas operativas monetarias sea recabada internamente en forma constante y que se almacenen los datos correspondientes. Se pone a disposición de los expertos locales un formato estandarizado de pérdidas a fin de ayudar en este proceso; los expertos utilizan este formato para determinar y registrar los datos correspondientes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

El riesgo operativo es gestionado por las compañías/divisiones (unidades de riesgo operativo) con base en los lineamientos vigentes y los requisitos estipulados por las unidades especiales de riesgo operativo responsables de ciertas categorías específicas. Para este fin, la gerencia local decide si se descartarán futuros riesgos o pérdidas (prevención de riesgos), si se mitigarán (mitigación de riesgos), se aceptarán deliberadamente (aceptación de riesgo) o si se trasladarán a terceros (traslado de riesgo).

La unidad de Manejo del ICS verifica la credibilidad de la información proporcionada por las compañías/divisiones en las autoevaluaciones de riesgo, revisa los eventos de pérdida reportados y, posteriormente, inicia cualquier acción correctiva que sea necesaria, revisa el sistema de riesgo operativo para asegurarse de que esté funcionando plenamente e impulsa las modificaciones adecuadas que se requieran, lo cual incluye la integración de todas las unidades de riesgo operativo aplicables.

Los detalles del riesgo operativo se reportan periódicamente al Consejo de Administración como parte del informe sobre análisis financiero. Además de los informes constantes, se emiten informes especiales, siempre y cuando se satisfagan los criterios específicos correspondientes.

Las pérdidas reales en que las que se incurrió como resultado de los riesgos operativos ascendieron a €38.8 (43.7) millones al 31 de diciembre de 2020, de los cuales €5.6 millones fueron atribuibles a costos adicionales derivados de la pandemia. Se incurrió en estos costos principalmente con el objeto de implementar medidas de distanciamiento social e higiene, desplegar más personal de seguridad y cancelar eventos y viajes de negocios que se tenían planeados.

Riesgo reputacional

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de que un evento o varios eventos sucesivos puedan causar un daño reputacional (a la vista del público en general), lo que, a su vez, podría limitar las oportunidades o actividades (ganancias potenciales) actuales y futuras, conduciendo con ello a un impacto adverso financiero de tipo indirecto (base de clientes, ventas, costos de financiamiento) y a pérdidas financieras directas, tales como sanciones, costas de litigios, etc. Las responsabilidades de la unidad de Comunicaciones Corporativas incluyen la obligación de evitar notas negativas en la prensa o anuncios similares que pudieran infligir algún daño a la reputación de la Compañía. Si lo anterior no resultara exitoso, la unidad sería entonces responsable de evaluar la situación e iniciar las comunicaciones correspondientes dirigidas a grupos objetivo específicos para limitar lo más posible el daño reputacional. Por tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la Compañía y el nivel de reputación que la misma espera lograr. Una pérdida de reputación o daño a la imagen de la Compañía podría tener un impacto directo en el desempeño financiero.

Riesgos de cumplimiento e integridad

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de cumplimiento se refiere a aquellos riesgos que podrían surgir de la falta de cumplimiento con normas y reglamentos establecidos por ley o de requisitos internos.

De manera independiente, el riesgo de integridad abarca todos los riesgos que puedan surgir de omisiones de los empleados en mostrar un comportamiento ético o actuar conforme a los principios del Grupo o los valores de Volkswagen Financial Services, representando de esa forma un obstáculo para el éxito a largo plazo de la Compañía. Dicho riesgo también puede derivar de una conducta indebida de la Compañía frente al cliente, un trato injusto hacia el cliente o el brindar asesoría para el uso de productos que se sepa no son idóneos para el cliente.

Para contrarrestar estos riesgos, el área de Cumplimiento e Integridad tiene el compromiso de asegurar la observancia de las leyes, otros requisitos legales, normas internas y valores autoproclamados, así como crear y fomentar una debida cultura de cumplimiento e integridad.

La función del Director de Cumplimiento e Integridad, dentro del área del mismo nombre, es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen el cumplimiento de normas y requisitos legales, así como establecer controles adecuados. Asimismo, el funcionario es responsable de operar un sistema de gestión de la integridad con el objeto de hacer conciencia sobre los principios éticos y el código de conducta, así como ayudar a los empleados a elegir el curso de acción adecuado, de manera responsable y decidida, con base en sus propias convicciones personales, lo cual se lleva a cabo principalmente mediante la estipulación de requisitos obligatorios a nivel del Grupo. A su vez, estos requisitos ofrecen un marco para la especificación de requisitos detallados de los que son responsables los oficiales de cumplimiento e integridad a nivel local. De manera independiente, las compañías locales son responsables de la implementación de los requisitos definidos de manera central. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma y principio ético adicional corresponde a la compañía en cuestión.

En términos generales, el surgimiento de una cultura de cumplimiento e integridad se nutre mediante la promoción

constante del Código de Conducta del Grupo Volkswagen y el aumento de la concientización de los riesgos entre los empleados. Los principales instrumentos que se utilizan para fomentar esta cultura son un enfoque adoptado desde los puestos directivos, la formación en aula, así como programas de e-learning. La cultura de cumplimiento e integridad se consolida también mediante acciones de comunicación, incluida la distribución de directrices y de otros medios informativos, así como la participación de los empleados en los programas de cumplimiento e integridad.

El Director de Cumplimiento e Integridad apoya y asesora al Consejo de Administración en temas relativos a la prevención de los riesgos de cumplimiento e integridad y reporta a dicho órgano colegiado en intervalos periódicos. El Consejo de Administración también ha asumido un compromiso voluntario en materia de cumplimiento e integridad, lo cual garantiza que los aspectos de cumplimiento e integridad también se abordarán y se tomarán en cuenta en todas las decisiones que el Consejo de Administración llegue a tomar.

Riesgo estratégico

El riesgo estratégico (al cual se le conoce también como riesgo general de actividades empresariales) es el riesgo de una pérdida directa o indirecta como resultado de decisiones estratégicas que resultan fallidas o basadas en supuestos falsos. El riesgo estratégico incluye también a todos aquellos riesgos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración/reorganización). Dichos riesgos pueden ser causados por las decisiones fundamentales sobre la estructura del negocio que tome la administración con relación al posicionamiento de la Compañía en el mercado.

El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es gestionar su aceptación del riesgo estratégico, permitiendo el aprovechamiento sistemático de ganancias potenciales en su negocio central. En el escenario del peor de los casos, la materialización del riesgo estratégico podría poner en peligro la existencia continua de la Compañía como un negocio en marcha.

RESUMEN

En 2020, los riesgos fueron moderadamente superiores a los del ejercicio anterior. En el ejercicio 2020, el cual estuvo influenciado principalmente por la pandemia, los niveles de riesgo crediticio y de valor residual, en específico, fueron ligeramente superiores a los del ejercicio anterior.

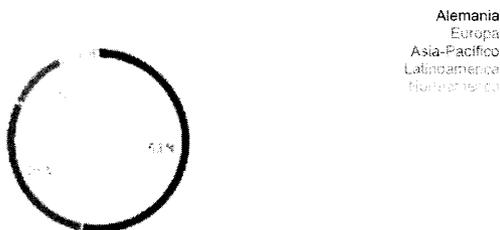
Informe sobre recursos humanos

Modernización de RH – enfoque en el cliente

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 10,880 empleados (10,773); de ellos, 5,789 (5,763), es decir el 53%, estaban empleados en Alemania y 5,091 (5,010), es decir el 47%, laboraban en ubicaciones en el extranjero. Con base en consideraciones de tipo económico, 270 (336) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

EMPLEADOS POR REGIÓN al 31 de diciembre de 2020



ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La estrategia ROUTE2025 ha generado nuevas áreas de enfoque, en lo que respecta a la estrategia de recursos humanos. En el apartado “Empleador de alto nivel/Empleados de alto nivel” se mencionan cinco áreas estratégicas de actividad, las cuales están ayudando a Volkswagen Financial Services AG a posicionarse como “La llave para la movilidad”. El objetivo es atraer, desarrollar y retener a los mejores empleados. Con el apoyo de estos empleados, la Compañía seguirá impulsando el desarrollo en torno a los otros ejes estratégicos de clientes, volumen, rentabilidad y excelencia operativa. Mediante el empleo de actividades específicas para desarrollar y retener personal, junto con acuerdos de participación en las utilidades en función del desempeño, la Compañía busca fomentar el alto rendimiento con el fin de garantizar un servicio excepcional al cliente con los mejores empleados, así como mejorar aún más la excelente reputación que tiene como uno de los mejores empleadores a nivel

mundial.

La responsabilidad de implementar la estrategia de empleados a nivel internacional recae en las mismas subsidiarias internacionales, respaldadas por la unidad internacional de RH, con sede en la oficina central de Braunschweig. La tarjeta de estrategia de recursos humanos sigue siendo la herramienta directiva más importante para implementar la estrategia de recursos humanos. Los objetivos y definiciones que se establecen en la herramienta ofrecen a compañías locales una base uniforme para su aplicación en todo el mundo. Las entidades locales celebran reuniones periódicas con la oficina central de Braunschweig - por lo menos una vez al año - a fin de informar sobre sus avances y compartir información detallada al respecto. Dependiendo de la situación, se acuerdan medidas de apoyo y/o se presentan y analizan ejemplos de excelencia de otras sucursales en talleres regionales y en la conferencia anual de RH, de modo que también se pueda sacar provecho de sinergias entre las distintas compañías locales.

La unidad de RH fue reestructurada a profundidad en el ejercicio de referencia. Hasta ahora, las labores administrativas han representado una alta proporción de las actividades de RH. En adelante, se esperará que la unidad de RH sea más proactiva en su influencia sobre la estrategia corporativa, ya que se requiere de un socio innovador capaz de aportar el impulso necesario para el desarrollo estratégico continuo de diversos temas. Al mismo tiempo, el enfoque recae en apoyar a los empleados y en brindar asesoría a los directivos. Un requerimiento adicional es que, en adelante, la unidad de RH aporte sus conocimientos especializados en materia de asesoría, para ser más que un servicio de tipo administrativo.

La unidad de RH se ha enfocado claramente en torno a las necesidades de los clientes con una estructura que se basa en un modelo de socios de negocios. La función de clientes ha estado asumiendo el suministro de asesoría estratégica para directivos en materia de RH, mientras que el nuevo centro de servicio a empleados se encarga ahora de todos los asuntos relativos a trabajadores. Las dos funciones se encuentran respaldadas por una amplia gama de conocimientos especializados en otros componentes de la estructura, permitiendo que todos los asuntos se procesen de manera holística y a largo plazo. Por tanto, el objetivo es asegurarse de que la unidad de RH brinde apoyo a todos los clientes de manera eficiente y efectiva, y se involucre en temas relacionados con hechos futuros del negocio, según sea conveniente para el grupo objetivo adecuado.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Otro aspecto clave de las actividades de RH ha sido la necesidad de lidiar con la pandemia de Covid-19 y los nuevos requerimientos asociados para que directivos y empleados trabajen vía remota. Debido a la pandemia, la gran mayoría de los empleados ha estado trabajando desde sus hogares. Para facilitar esta situación, los procesos se han transformado y se han implementado los requisitos técnicos necesarios en el menor tiempo posible. Se ha equipado a los empleados con computadoras portátiles y se han establecido las autorizaciones de acceso necesarias. En este sentido, se ha implementado un gran número de iniciativas para digitalizar los productos y procesos de RH. Por ejemplo, se ofrecen seminarios y sesiones de capacitación obligatorias en línea, celebrándose además eventos vía Skype. De igual modo, las entrevistas de trabajo y sesiones de evaluación de empleados se llevan a cabo vía remota. Adicionalmente, el departamento de Seguridad Operativa y Salud Ocupacional realizó aprobaciones de estaciones de trabajo y se han implementado protocolos de higiene. Estas medidas están orientadas a garantizar que aquellos empleados que solo pueden realizar sus labores en las oficinas de la Compañía reciban la mayor protección posible. Periódicamente se llevan a cabo discusiones y se toman decisiones sobre las medidas a implementar y, posteriormente, las comunica el equipo de crisis con la participación de los expertos correspondientes. A fin de asegurarse de que los empleados y directivos estuvieran informados de manera expedita y exhaustiva, en 2020 se envió un total de 55 boletines de RH a toda la fuerza de trabajo; asimismo, se remitieron 44 notificaciones especiales a los directivos vía correo electrónico.

El programa de Transformación de RH se estableció en 2018. El concepto de transformación se refiere a todos los cambios que los empleados pueden esperar que acontezcan en el negocio en los próximos años, como resultado de los programas de digitalización y eficiencia. Transformación de RH significa todo aquello que involucre a los empleados que estén diseñando el proceso de transformación o que se vean afectados por ello. La transformación de Volkswagen Financial Services representa un reto para la flexibilidad de todos los empleados y directivos. El programa de Transformación de RH define el marco de trabajo dentro del cual todos los empleados -independientemente de la medida en la que se vean afectados- pueden realizar una aportación individual al éxito de la transformación. Además de ubicar a empleados en puestos nuevos, el programa también establece las condiciones básicas, aborda cuestiones clave, presenta procesos y especifica las habilidades y competencias que se requieren. La Oficina de Transformación que se estableció en relación con el proyecto da soporte al proceso de cambio con respecto al mercado laboral interno. Su administración centralizada, en las instalaciones de Braunschweig, garantiza que los puestos sean ocupados principalmente por aspirantes internos cuyas funciones anteriores hayan sido discontinuadas, lo cual busca garantizar que haya un procedimiento transparente en todo el sitio en su conjunto. Los empleados afectados reciben asistencia en forma de capacitación especial. La Oficina de Transformación lleva a cabo eventos informativos en los diversos departamentos y mantiene contacto continuo con empleados y directivos. Es una fuente de asesoría y soporte al detalle en relación con todos los asuntos relativos al mercado laboral interno. Existen enfoques similares en las instalaciones internacionales. El subproyecto de Planeación Estratégica de RH

es una respuesta a los cambios ocurridos en los requerimientos para empleados; permite a la Compañía llevar a cabo una planeación cuantitativa de RH y un análisis detallado basado en clústeres de puestos, habilidades y competencias.

El objetivo del programa de Liderazgo en Transformación que se lanzó en 2019 es ofrecer a los directivos la capacidad de lidiar de manera exitosa con la transformación digital. Las tres palabras “Aprender – Inspirar – Transferir” tienen la intención de resumir el enfoque. Además del programa modular obligatorio “*Erfolgreich durchstarten*” (eficacia inmediata) dirigido a directivos nuevos y recientemente nombrados, existen módulos avanzados para mejorar los conocimientos de dirección de ejecutivos con experiencia, así como la opción de una evaluación individual para medir el nivel actual de las habilidades de un directivo.

Desde la perspectiva de los conceptos “Inspirar” y “Transferir”, BarCamps y el formato de “*Time for Stimulus*” ofrecen a todos los directivos la oportunidad de ampliar sus conocimientos sobre temas de actualidad. Pueden obtener apoyo para situaciones directivas específicas; asimismo, facilitadores internos y externos los ayudan a analizar y mejorar sus habilidades de liderazgo. Tras el éxito del proyecto piloto, en 2020 también se utilizó una herramienta de análisis lingüístico como un mecanismo de desarrollo voluntario para todos los directivos y líderes de programas. El análisis lingüístico se basa en inteligencia artificial y puede generar conciencia entre los directivos sobre la importancia del lenguaje y sus efectos, específicamente cuando varios empleados están trabajando vía remota. El objetivo es ayudar a los directivos a encontrar la forma correcta de comunicarse en tiempos de cambio, de manera tal que exista un soporte y compromiso óptimos de parte de los empleados.

De esta manera, Volkswagen Financial Services AG garantiza estándares de calidad de conducta y conocimientos especializados de dirección que sean consistentes, así como un entendimiento compartido de la cultura de liderazgo, tal y como lo establece la Ruta FS para más de 350 empleados con responsabilidades gerenciales/directivas de línea.

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora continua de las habilidades directivas en línea con los requerimientos prevalentes. Por ejemplo, FS Australia ofreció apoyo a todos los directivos para ayudarlos a encabezar equipos de trabajo vía remota durante periodos de crisis.

Con nuestra participación periódica en competencias externas empresariales, la Compañía evalúa el grado en que ha alcanzado su objetivo de ser un empleador de alto nivel. El objetivo es seguir mejorando las condiciones laborales e implementar las medidas correspondientes con miras a convertirse, a más tardar en 2025, en uno de los 20 principales empleadores (TOP20) dentro de la clasificación “*Great Place to Work*”, no solo en Europa, sino a nivel mundial. En 2019, Volkswagen Financial Services AG ocupó el primer lugar en la categoría correspondiente por tamaño de empresa en las competencias “*Best Employer in Lower Saxony-Bremen 2019*” y “*Best Employer in Germany 2019*”. Si se realiza una comparación dentro de Europa, la Compañía se ubicó en la décima primera posición en una clasificación de los 25 empleadores más importantes (Top 25) de Europa, lo cual supera la décima segunda posición que se había alcanzado en 2016. Estos resultados se


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

basaron en las clasificaciones de cada país; por ejemplo, sexto lugar en Noruega y 28o. en España. En 2020, la Compañía volvió a ingresar a la competencia. Se espera que el anuncio de la clasificación en las competencias de Alemania, Europa y a nivel internacional se dé en el transcurso de 2021.

En Volkswagen Financial Services AG se da la más alta prioridad a la satisfacción de los clientes mediante la labor de los empleados. Los resultados de las encuestas de satisfacción, tanto internas como externas, se utilizan como indicadores del cumplimiento de nuestros objetivos. Actualmente, se tiene implementado en 22 países un sistema interno de retroalimentación de clientes, el cual analiza la colaboración interna. Hoy en día, Volkswagen Financial Services AG ofrece paquetes competitivos de remuneración basados en el desempeño. Asimismo, como parte de los diálogos anuales con empleados, en casi todas las subsidiarias internacionales se llevan a cabo evaluaciones de desempeño.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA

La estrategia ROUTE2025 se complementa con la "Ruta FS", así como con los principios directivos y de liderazgo asociados. La Ruta FS describe la cultura corporativa y de liderazgo de la Compañía, es decir, la forma en que se pueden lograr los objetivos de las cinco áreas estratégicas de acción (clientes, empleados, excelencia operativa, rentabilidad y volumen), a fin de permitir a la Compañía, en su calidad de prestador de servicios financieros automotrices, mantenerse fiel a su visión estratégica, "La llave para la movilidad". La Ruta FS se sustenta en los cinco valores FS, a saber: compromiso constante con clientes, responsabilidad, confianza, valor y entusiasmo, en combinación con una actitud de mejora continua y realización proactiva de los cambios que ello requiere. Los valores FS se complementan con los nuevos principios básicos de Grupo Volkswagen, conocidos como los "Esenciales". Los valores FS se analizan y son objeto de debate de manera constante en eventos realizados para directivos y empleados, en específico con miras a la transformación digital y ponerlos en práctica, posteriormente.

Together4Integrity (T4I), un programa de integridad y cumplimiento para todo el Grupo que se lanzó durante la segunda mitad de 2018, continuó en 2020. La puesta en funcionamiento a nivel internacional se concentró principalmente en las regiones del este de la UE, el oeste de la UE y UE4, sobre todo en Polonia, Portugal y Francia. El programa se enfoca en los temas estratégicos de cumplimiento, cultura e integridad con relación a procesos, estructuras, actitudes y conducta; además, contribuye al refinamiento y la mejora de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG, mediante la organización y seguimiento de iniciativas de integridad y cumplimiento en todo el Grupo. Tras la conclusión exitosa del Monitoreo de Cumplimiento de EE.UU. en 2020, el programa continuará en 2021 y posteriormente, conforme al plan maestro del Grupo.

La unidad de recursos humanos busca utilizar sus procesos, herramientas, reglas y políticas para contribuir de manera considerable a la creación de un entorno de trabajo en el que los valores y requisitos de conducta de Volkswagen Financial Services AG se tomen seriamente. Los objetivos de las iniciativas T4I asignadas a la unidad de RH son incorporar los temas de integridad y cumplimiento a los procesos clave de RH (reclutamiento, desarrollo profesional, remuneración, procesos disciplinarios y retención de empleados), así como dar mayor atención a estos temas. Los estándares mínimos del Grupo que

sustentan las iniciativas se encuentran establecidos en una política organizacional.

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2020, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera profesional en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialista de tecnología de la información para el desarrollo de aplicaciones, así como profesionales bancarios. El enfoque dual combina la capacitación vocacional con los estudios para un grado universitario. Se ofrece la Licenciatura en Administración de Empresas con enfoque en marketing digital y gestión de ventas y servicios financieros, en colaboración con la Welfen Akademie e.V., un programa que tuvo su origen en una alianza con Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se ofrece la combinación de capacitación vocacional y estudios para el título de Licenciatura de Ciencias con especialidad en Informática Empresarial y Licenciatura de Ciencias con especialidad en Seguridad de la Información, en colaboración con la Leibniz University of Applied Sciences. En 2020, se reclutó nuevamente a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En la Universidad Tecnológica de Braunschweig también se ofrece un programa de licenciatura en ciencias computacionales. La oferta de capacitación se ha ampliado para incluir el área vocacional de diseño de medios.

Al 31 de diciembre de 2020, se tenía contratados en Alemania a un total de 131 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Durante el periodo de referencia, se ofreció en Alemania empleo permanente a un total de 43 practicantes.

El contar con empleados competentes y comprometidos constituye la piedra angular del éxito de Volkswagen Financial Services AG como negocio. Con el fin de garantizar que la Compañía cuente con la estructura necesaria para enfrentar futuros desafíos, Volkswagen Financial Services AG busca reclutar especialistas y expertos para complementar su fuerza de trabajo actual. Es sumamente importante que la Compañía analice continuamente su propio negocio, así como el de las empresas competidoras y grupos objetivo, especialmente ante la escasez de especialistas en el sector de tecnología de la información.

Los candidatos están respaldados por un proceso de solicitud rápido, eficiente y transparente, al que se denomina Viaje del Candidato (*Candidate Journey*). Gracias a una aplicación que utiliza la herramienta de reclutamiento SuccessFactors se supera el obstáculo administrativo; este esquema aplica tanto a solicitudes externas como internas. La carta de presentación tradicional ya no se requiere; los solicitantes simplemente requieren cargar un historial profesional. El procedimiento de selección se enfoca en candidatos y en determinar si son idóneos para Volkswagen Financial Services AG, así como para el puesto en cuestión. En el Día de Acercamiento (*Match Day*), los solicitantes reciben cierta información sobre el área de empleo en la que pretenden ocupar un puesto determinado y tienen la posibilidad de conocer a los que podrían ser sus colegas, lo cual representa una oportunidad para ambos lados de hacerse una idea de primera mano de lo que sería trabajar juntos en el futuro.

De igual modo, Volkswagen Financial Services AG sigue un esquema riguroso para el reclutamiento y retención de talento


Guillermo Hernández Cuevas
Périto Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

joven. El proceso de reclutamiento quedó completamente digitalizado en abril del ejercicio de referencia, de modo que el procedimiento de selección podría seguir adelante, aun bajo las restricciones causadas por la pandemia de Covid-19. El área de mercadotecnia de RH también desarrolló la campaña “*You like to move IT*”, la cual va dirigida a aquellos estudiantes que estén pensando en perseguir una carrera futura en la que puedan aplicar sus cualidades creativas o motivacionales, idealmente en TI. Cada año, la Compañía también recibe solicitudes de universitarios para ocupar los ocho lugares disponibles en los programas de capacitación de Talento Digital a 12 meses, el cual tiene lugar tanto en Alemania como en el extranjero, y se enfoca en la digitalización de los productos de la Compañía. Este esfuerzo constituye otra parte de los cimientos que ayudan a la Compañía a salvaguardar su viabilidad futura. El programa de desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años. La existencia de convenios de colaboración con diversas universidades, tales como la Hildesheim University, brindan a los departamentos y a los estudiantes la oportunidad de transferir los conocimientos adquiridos a partir de la investigación a la práctica y viceversa, lo cual facilita el intercambio regular de información sobre nuevos modelos y aplicaciones. Dentro del área de ciencia de datos e inteligencia artificial (IA), dicha cooperación permite, por ejemplo, que la Compañía utilice métodos científicos vanguardistas y, por tanto, se prorrogan por dos años adicionales hasta finales de 2022.

Como parte de la reestructuración, todos los asuntos de competencias y desarrollo profesional en materia de RH se han estructurado desde una perspectiva estratégica y se han asignado a una de dos unidades dentro del modelo de negocios enfocado en los socios (Liderazgo, Cultura y Cambio, por un lado, y Gestión de Habilidades y Competencias, por el otro). El objetivo es garantizar que todas las actividades queden orientadas a todo lo que rodea al negocio de Volkswagen Financial Services AG, con un enfoque estratégico en desarrollo profesional y de competencias como un componente principal de la función de RH.

El rango de opciones de desarrollo de habilidades se concentra principalmente en asuntos que se relacionan con la preparación para el cambio, como parte de la transformación cultural y del negocio. Las áreas clave son las habilidades y vocaciones del futuro, junto con conocimientos técnicos, tanto sociales como metodológicos; por ejemplo, en un entorno laboral ágil.

La importancia de los conocimientos y experiencia en materia de digitalización está creciendo constantemente, incluso dentro de Volkswagen Financial Services AG. Como negocio, la Compañía tiene un interés en asegurarse de que sus empleados reciban un desarrollo profesional en áreas en crecimiento, de manera tal que puedan contar con la capacidad de adaptarse a los requerimientos laborales cambiantes. La unidad de RH y el programa digital, en conjunto, han desarrollado una oferta orientada a todos los empleados que deseen recibir desarrollo profesional relacionado con digitalización. En 2020, por primera vez, se ofrecieron diversos programas de estudio y cursos de digitalización a lo largo de varios meses, asignándose 20 lugares para ello. Esta oportunidad de desarrollo se presenta completamente en línea y, por ello, se puede llevar a cabo en cualquier momento o lugar, a conveniencia del empleado en cuestión. Cabe señalar que Volkswagen Financial Services

sufragará el costo de esta capacitación. En 2020, se ofrecieron los siguientes cursos universitarios: Licenciatura en Diseño UX, Licenciatura en Ciencia de Datos, Licenciatura en Negocios Digitales, Maestría en Inteligencia Artificial y Maestría en Seguridad Cibernética. A largo plazo, se está ofreciendo el desarrollo intensivo de habilidades a través de cursos universitarios. Los cursos en línea respaldan el desarrollo de habilidades a mediano plazo con el objetivo de mejorar las habilidades requeridas en la Compañía dentro del mundo digital. Las diferentes formas de desarrollo de habilidades, con grados variantes de intensidad, toman en cuenta a los diferentes empleados, sus necesidades y la manera en que pueden desarrollarse en el negocio. Dichas actividades de desarrollo de habilidades son el soporte del programa de Transformación de RH.

Toda la información en materia de capacitación que la Academia FS ofrece (lista de cursos, foros de especialistas, conferencias / presentaciones y sesiones de aprendizaje electrónico) está disponible de manera central (con una opción de reservación) a través del sistema FS Academy Online, que es la plataforma de aprendizaje digital dedicada de la academia. La plataforma de aprendizaje brinda soporte a todo el proceso de capacitación para empleados, incluida la búsqueda de una opción idónea de aprendizaje, el registro, la participación y, por último, la entrega digital de materiales, tales como material fotográfico, impresos y certificados de participación. Además, los empleados pueden utilizar el sistema FS Academy Online para participar en diferentes tipos de formatos de aprendizaje digital, como sesiones de aprendizaje electrónico. El conjunto de la oferta de desarrollo de habilidades también se ha transferido a formato digital, de modo que los empleados puedan aprender desde el lugar en que se encuentren y, en algunos casos, en cualquier momento en que elijan hacerlo.

En el ejercicio de referencia, a fin de promover la participación de los empleados en la transformación y, con ello, apoyar los procesos de transformación en la Compañía, Volkswagen Financial Services AG inició un nuevo sistema de gestión de innovación e ideas bajo el nombre de “FS.IDEAS”. Se alienta a todos los empleados a presentar sus ideas para realizar mejoras convencionales o cambios innovadores. Se envían ideas utilizando una herramienta en línea que puede ser consultada por todos los empleados, creando así transparencia con respecto a las ideas y el proceso. Adicionalmente, se celebran meses de evento en todo el Grupo, durante los cuales la Compañía ofrece incentivos para impulsar a los empleados a que presenten ideas. En el sistema, la Compañía activa la función que permite a los empleados agregar comentarios y opciones de “me gusta”, lo cual representa una nueva forma de participación y apreciación entre colegas. Este enfoque fomenta un entorno en el que los empleados pueden participar en la optimización de ideas y colaborar en todos los departamentos y disciplinas. Las ideas expuestas que los equipos de expertos aprueban son implementadas por los departamentos correspondientes. Si se determina que una idea es especialmente benéfica, el creador de la misma puede también realizar una breve propuesta ante un panel compuesto por miembros del Consejo de Administración y del Consejo de Empresa con la intención de obtener cierto apoyo para su implementación.


Guillermo Hernández C.
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

DECLARACIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO

Incremento en la proporción de mujeres

Al 31 de diciembre de 2020, las mujeres representan el 47.7% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania; no obstante, esta proporción todavía no se ve reflejada en el porcentaje de mujeres que ocupan posiciones de liderazgo. Volkswagen Financial Services AG se empeña en cumplir con las metas que se impuso en 2010 y revisó en 2016, en línea con las disposiciones de la Ley Alemana sobre Igualdad en la Representación de Hombres y Mujeres en Puestos Directivos (FührposGleichberG – *Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern in Führungspositionen*) con respecto a la proporción de mujeres en puestos directivos, en el Consejo de Administración y en el Comité de Vigilancia. La Compañía se ha planteado el objetivo de incrementar la proporción de mujeres en puestos directivos a largo plazo. Dentro de la planificación de sucesión, se considera a candidatas de manera sistemática con el fin de cumplir con las metas correspondientes.

En 2018, se redefinieron los objetivos a alcanzar para 2023, como consecuencia de la separación de Volkswagen Bank GmbH de Volkswagen Financial Services AG, mismos que, posteriormente, aprobó el Consejo de Administración.

Proporción de mujeres – Valores objetivo y reales para Alemania

	Objetivo 2023	Objetivo 2020	Real 2020
Segundo nivel directivo	27.8	26.1	26.8
Primer nivel directivo	16.8	13.9	14.7

Se han alcanzado los objetivos para el primer y segundo niveles directivos en Alemania.

El Comité de Vigilancia ha adoptado los siguientes objetivos con respecto a la proporción de mujeres hacia finales de 2021: 25.0% para el Comité de Vigilancia y 16.7% para el Consejo de Administración. A finales de 2020, la proporción de mujeres en el Comité de Vigilancia era de 33.3%, en tanto que la cifra equivalente para el Consejo de Administración era de 25.0%.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG presta especial atención a la diversidad y, por lo tanto, a la proporción de mujeres a nivel internacional. En 2020, las mujeres ocuparon un 22.5% de los puestos directivos a nivel global. La proporción de mujeres a nivel de alta dirección fue de 19%. A nivel

internacional, la proporción global de mujeres en Volkswagen Financial Services AG fue de 49% en 2020.

El Consejo de Administración mantiene la transparencia necesaria a través de informes de avance periódicos.

DIVERSIDAD

Además de la promoción de mujeres, el concepto de diversidad ha sido un componente integral de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG desde 2002. Volkswagen Financial Services AG envió una señal clara con su iniciativa empresarial, la Carta para la Diversidad que se firmó en 2007. Con esta iniciativa, la Compañía se comprometió a reconocer y valorar la diversidad, así como a promover a sus empleados en función de sus habilidades y competencias. En 2018, Volkswagen Financial Services AG adoptó una Política de Diversidad, cuyo objetivo es fortalecer este enfoque, e incorporó la misma a su manual de organización. La Política de Diversidad garantiza que se reconozca la diversidad como una regla y no como una excepción. La diversidad se convierte en una fortaleza mediante su apreciación consciente entre la fuerza laboral. Volkswagen Financial Services AG opera a nivel internacional, por lo que dicha diversidad de su fuerza laboral representa un factor significativo en el desempeño exitoso del negocio.

El programa “Diversity wins@Volkswagen”, el cual es obligatorio para cada uno de directivos en la totalidad del Grupo, realiza una aportación adicional para reforzar el concepto de diversidad. El objetivo del programa es hacer conciencia de la diversidad e igualdad de oportunidades, a fin de garantizar que el valor agregado de la diversidad sea reconocido y asumido, así como para desarrollar un entendimiento de los obstáculos que se deben superar en el camino para lograr la diversidad en la Compañía. Los talleres se llevan a cabo como parte del programa con el fin de crear conciencia en todos los directivos con respecto al tema de diversidad e igualdad de oportunidades.

Volkswagen Financial Services AG promueve un entorno apto para la familia y ofrece numerosas iniciativas y programas, las cuales se encuentran continuamente en expansión, orientados a lograr un correcto equilibrio entre su vida personal y profesional, como el uso de diversos modelos de horario de trabajo y guarderías corporativas. “Frech Daxe”, la estancia infantil de Volkswagen Financial Services AG, operada por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, se localiza muy cerca de las oficinas de la Compañía. Cuenta con capacidad para hasta 180 niños y ofrece un horario flexible de atención, así como servicios de cuidado de niños en etapa escolar durante las vacaciones, lo que constituye una importante ayuda para que los empleados puedan lograr un óptimo equilibrio entre su vida profesional-personal.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que el crecimiento en la economía global se recupere, en su conjunto, en 2021. Es probable que la demanda global de automóviles para el transporte de pasajeros varíe de región a región y aumente de un año a otro.

Habiéndose establecido las principales oportunidades y riesgos provenientes de las actividades de operación en el informe sobre oportunidades y riesgos, la sección que se presenta a continuación está destinada a describir los desarrollos futuros esperados. Dichos desarrollos dan lugar a oportunidades y beneficios potenciales, mismos que se toman en cuenta constantemente en el proceso de planeación, de modo que Volkswagen Financial Services AG pueda explotarlos lo más pronto posible.

Los supuestos se basan en estimaciones actuales realizadas por entidades externas, entre las que se encuentran institutos de investigación económica, bancos, multinacionales y firmas de consultoría.

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Nuestra planeación se basa en el supuesto de que la producción económica global se recuperará de manera general en 2021, siempre y cuando se logre una contención duradera de la pandemia de Covid-19. Muy probablemente, este crecimiento será suficiente para que la economía se recupere y logre ubicarse casi al mismo nivel previo a la pandemia. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países; adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá impactado negativamente por las constantes tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Anticipamos que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes experimentarán un impulso positivo.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo de 2022 a 2025.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, esperamos que en 2021 se dé un crecimiento económico moderado tras la crisis del pasado ejercicio. El impacto de la pandemia de Covid-19 y las consecuencias inciertas de la salida del Reino Unido de la UE plantearán en el fondo retos importantes.

De igual modo, anticipamos tasas de crecimiento moderadas

en Europa Central para 2021. Se espera que la situación económica de Europa Oriental se recupere de igual manera, aunque a un ritmo un poco más lento, dado que se anticipa solo un ligero crecimiento en la economía rusa.

En cuanto a Turquía, esperamos una tasa de crecimiento económico en aumento, combinada con una alta inflación y una moneda local debilitada. Por su parte, la economía sudafricana se verá probablemente dominada de nueva cuenta en 2021 por la incertidumbre política y las tensiones sociales, producto del elevado nivel de desempleo, entre otros factores. Por lo tanto, a pesar del desplome ocurrido en el pasado ejercicio, esperamos solo un crecimiento moderado.

Alemania

Prevedemos que el producto interno bruto (PIB) de Alemania crezca en 2021 a un ritmo relativamente sólido, pero que siga siendo inferior al nivel previo a la pandemia. Es probable que la situación del mercado laboral se deteriore ligeramente dependiendo, entre otros aspectos, de un aumento tardío en las insolvencias corporativas tras suspenderse la obligación de presentarlas durante la pandemia.

Norteamérica

Anticipamos que se dé en 2021 una clara mejoría en la situación económica de los EE.UU., a pesar de una tasa de desempleo en descenso, pero aun relativamente alta. Es probable que la Reserva Federal de los EE.UU. deje las tasas de interés de referencia casi en cero. Asimismo, es probable que el crecimiento económico aumente notablemente en los países vecinos, a saber Canadá y México, aunque es probable que la economía mexicana no evolucione al mismo ritmo en comparación con el mercado descenso ocurrido durante el ejercicio de referencia.

Sudamérica

Con toda probabilidad, la economía brasileña se recuperará en 2021 y registrará una tasa de crecimiento moderada. Tras tres años con tasas de crecimiento negativas del PIB, anticipamos que

solo se dará una ligera mejoría en la situación económica de Argentina.

Asia-Pacífico

Es probable que la economía china siga creciendo en 2021 a un nivel relativamente alto, tras ser una de las pocas economías que no experimentaron una recesión en 2020. Después de una fuerte contracción en el ejercicio de referencia, también esperamos que se dé en 2021 una tasa de expansión relativamente alta para la economía de la India, superando el crecimiento promedio observado en años anteriores a la pandemia de Covid-19. En cuanto a Japón, esperamos un sólido aumento en el crecimiento del PIB.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Volkswagen Financial Services AG considera que los servicios financieros automotrices jugarán en 2021 un papel significativo en las ventas de vehículos a nivel global, particularmente debido a los continuos retos que se derivaron de la pandemia de Covid-19. Esperamos que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. En las regiones que ya se benefician de servicios financieros automotrices se observará la continuación de la tendencia de clientes demandantes de movilidad al costo total más bajo posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán cada vez más importantes para ello. Adicionalmente, esperamos que se dé un aumento en la demanda de nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta, así como de servicios de movilidad integrada, por ejemplo, estacionamiento, reabastecimiento de combustible y carga; y que continúe el cambio que se inició para pasar de contratos de financiamiento a contratos de arrendamiento en el negocio de arrendamiento. Asimismo, proyectamos que esta tendencia seguirá aumentando en el periodo de 2022 a 2025.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, esperamos un aumento en la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes; en estos países en particular, las soluciones de financiamiento apoyan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. En los mercados maduros, proyectamos para 2021 una mayor demanda de servicios telemáticos y de servicios destinados a reducir los costos de operación totales, tendencia que se espera siga aumentando en el periodo de 2022 a 2025.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE MERCADOS PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS

Para 2021, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en regiones individuales sean mixtas. En general, se espera que el volumen de la demanda de nuevos vehículos a nivel mundial sea notablemente mayor respecto al ejercicio de referencia, pero sin alcanzar el nivel previo a la pandemia, siempre y cuando se logre la contención exitosa de la pandemia de Covid-19. Asimismo, prevemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2022 a 2025.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones individuales también volverán a ser variadas en 2021; prevemos que, en su conjunto, se presentará

un aumento moderado en la demanda durante ese ejercicio, asumiendo que se logre contener la pandemia de Covid-19. Para los ejercicios 2022 a 2025, esperamos que la demanda de vehículos comerciales ligeros aumente a nivel global.

Creemos que, en general, estamos bien preparados para enfrentar los retos futuros inherentes a las actividades del negocio automotriz, así como para el desarrollo mixto de los mercados automotrices regionales. Nuestra diversidad de marcas, nuestra presencia en la totalidad de los principales mercados del mundo, nuestra amplia y selectivamente extendida gama de productos, así como nuestras tecnologías y servicios, nos colocan en una buena posición competitiva a nivel mundial. Con el uso de motores eléctricos, conectividad digital y conducción autónoma, deseamos lograr que los automóviles sean más limpios, silenciosos, inteligentes y seguros. Teniendo un atractivo portafolio de productos compuesto por impresionantes vehículos y soluciones de movilidad personalizadas y con miras al futuro, nos hemos impuesto la meta de seguir motivando a nuestros clientes y cubrir sus diversas necesidades.

Europa/Otros mercados

Anticipamos que, para 2021, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental se ubique significativamente por encima del registrado en el periodo de referencia. No obstante, al mismo tiempo, algunas posibles consecuencias de la pandemia y el impacto incierto generado por la salida del Reino Unido de la UE podría derivar en una incertidumbre constante entre los clientes y enfriar la demanda. A pesar de ello, esperamos un fuerte aumento en el Reino Unido durante 2021. En Italia, España y Francia, es probable que los mercados superen significativamente el nivel observado en el ejercicio de referencia.

Con respecto a vehículos comerciales ligeros, anticipamos que la demanda en Europa Occidental sea en 2021 notablemente superior a la del nivel alcanzado el ejercicio anterior, a pesar de las posibles consecuencias de la pandemia y el impacto incierto generado por la salida del Reino Unido de la UE. Predecimos un aumento, de moderado a significativo, en Italia, Francia, España y el Reino Unido.

Se espera que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros superen notablemente en 2021 las cifras del ejercicio anterior en los mercados de Europa Central y Oriental. En Rusia, anticipamos un aumento moderado de un año a otro en el volumen del mercado. En el resto de los mercados de la región se espera un aumento, ligero a fuerte, en el número de nuevos registros.

Es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros en los mercados de Europa Central y Oriental sean en 2021 notablemente más altos que los del ejercicio anterior. Asimismo, predecimos un aumento moderado en el volumen del mercado de Rusia.

Se espera que, en 2021, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Turquía permanezca al mismo nivel del ejercicio anterior. Es probable que el volumen de nuevos registros en Sudáfrica aumente significativamente en 2021 de un año a otro.

Alemania

En el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros, esperamos en 2021 un aumento moderado en la demanda de un año a otro.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Asimismo, anticipamos que los registros de vehículos comerciales ligeros serán notablemente mayores con respecto al nivel del ejercicio anterior.

Norteamérica

Es probable que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas), en Norteamérica, en su conjunto, y en los Estados Unidos, sea claramente superior en 2021 respecto al del ejercicio anterior. Probablemente, la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y *pickup*. En Canadá, se proyecta que la cantidad de nuevos registros también sea sustancialmente mayor que la observada en el ejercicio anterior. En cuanto a México, esperamos que la demanda aumente ligeramente, en comparación con el ejercicio de referencia.

Sudamérica

Debido a que dependen de la demanda de materias primas a nivel mundial, los mercados sudamericanos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros están fuertemente influenciados por los desarrollos de la economía global. En comparación con el año anterior, esperamos observar en 2021 un fuerte aumento general en los nuevos registros de los mercados sudamericanos. En Brasil, se espera que el volumen de la demanda aumente sustancialmente en comparación con 2020. Asimismo, prevemos que la demanda en Argentina será significativamente mayor de un año a otro.

Asia-Pacífico

Se espera que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico experimenten en 2021 un alza notable en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Predecimos que la demanda en China también será notablemente mayor que la cifra comparativa para 2020. En particular, gracias a sus atractivos precios, los modelos básicos en el segmento SUV deberían seguir observando una fuerte demanda. Mientras no se tenga una solución a la vista, es probable que la disputa comercial entre China y los Estados Unidos siga afectando la confianza de las empresas y los consumidores. Anticipamos un aumento considerable en el mercado de la India, en contraste con lo observado el ejercicio anterior. Japón debería experimentar en 2021 un ligero crecimiento en el volumen de su mercado.

Es probable que el volumen de mercado para vehículos comerciales ligeros sea levemente superior en 2021 en comparación con la cifra del ejercicio anterior. Esperamos que la demanda en el mercado chino disminuya notablemente respecto al nivel del ejercicio anterior. Con respecto a la India, pronosticamos un volumen sustancialmente superior en 2021 que el reportado en el ejercicio de referencia. En el mercado japonés, esperamos que la demanda sea comparable con la del ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones medianos y de carga pesada, con un peso bruto de más de seis toneladas, sufrió en el ejercicio 2020 una baja considerable de un año a otro debido a la propagación del virus SARS-CoV-2: se registraron 460 mil nuevos vehículos (-20.1%). Pese a la persistente incertidumbre que ha generado la pandemia de Covid-19, se pudo observar en la segunda mitad de 2020 una recuperación en casi todos los mercados que son

relevantes para el Grupo Volkswagen, en comparación con el primer semestre.

En los 27 estados miembro de la UE, excluyendo Malta, pero incluyendo el Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3), el número de nuevos registros de camiones fue significativamente inferior a la cifra del ejercicio anterior, cayendo -27.4% hasta colocarse en un total de 273 mil vehículos. Los registros en Alemania, el mercado más grande en esta región, cayeron significativamente de un año a otro. La desaceleración que se había anticipado en el mercado para 2020 se vio agravada por la pandemia de Covid-19, sobre todo en el segundo trimestre del año. Asimismo, el mercado ruso se deterioró notablemente como consecuencia de la pandemia de Covid-19 y las consecuencias económicas relacionadas con ello. Turquía vio cómo los nuevos registros se incrementaron más del doble en comparación con la cifra ciertamente muy baja del ejercicio anterior. Por el contrario, el mercado sudafricano cayó considerablemente. En Brasil, el mercado más grande en la región de Sudamérica, la demanda de camiones se colocó significativamente por debajo del nivel observado en el ejercicio anterior, como resultado de la pandemia.

La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue mucho menor a la del ejercicio anterior como consecuencia de la pandemia. Todos los mercados clave dentro del UE27+3 contribuyeron a esta tendencia, quedando el mercado de autobuses, en particular, prácticamente en un punto muerto. La demanda fue mucho menor en Brasil y fue menos de la mitad de la que se reportó en México el ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

El periodo de tasas de interés bajas continuó en Europa, en los Estados Unidos y en varias otras economías a lo largo de 2020, así como al inicio del ejercicio en curso. El brote de la pandemia que ocurrió en la primavera de 2020, generó reveses económicos, ante lo cual diversos bancos centrales alrededor del mundo respondieron relajando la política monetaria aún más. Las tasas de interés siguen estando en sus mínimos históricos. Actualmente, el periodo de tasas de interés bajas parece no tener fin.

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los factores sociales y políticos ejercen una influencia cada vez mayor en la conducta de movilidad individual de la mayoría de la gente. Entre el público en general, la importancia dada a la protección ambiental y climática ha aumentado inmensamente durante los últimos años y está atrayendo cada vez más la atención de legisladores. Especialmente en grandes áreas metropolitanas, están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente consistente en transporte público combinado con transporte privado motorizado y no motorizado. Además, las nuevas soluciones de movilidad cambiarán la idea tradicional de ser propietario de un vehículo. Como consecuencia, la movilidad se está redefiniendo en diversos aspectos.

Volkswagen Financial Services AG monitorea de cerca los desarrollos en el área de movilidad y está trabajando en nuevos modelos para respaldar enfoques de comercialización alternativos y establecer nuevos conceptos de movilidad con la intención de garantizarlas y expandir su actual modelo de negocios. Los estándares que la compañía se ha impuesto son: sencillez, conveniencia, transparencia, seguridad, confiabilidad y flexibilidad.

En colaboración con las marcas automotrices en el Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está tratando de

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
del Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

alcanzar una posición de liderazgo en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad, como ha sido el caso del negocio automotriz convencional durante varios años.

Gracias a sus subsidiarias, Volkswagen Financial Services AG ya cubre una amplia proporción de las necesidades de movilidad de sus clientes, que van desde el arrendamiento tradicional, renta a largo plazo, renta de automóviles y camiones, uso compartido y suscripción de vehículos. Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos. Volkswagen Financial Services AG ya ofrece a sus clientes un portafolio de servicios que satisfacen su deseo de conveniencia y flexibilidad. Los esfuerzos se están centrando en la expansión global de soluciones de pago para modelos de negocios digitales dentro del Grupo Volkswagen, la posterior expansión de pagos sin efectivo y a través de teléfonos móviles en estacionamientos de Norteamérica y Europa, así como el desarrollo de servicios de tarjetas de recarga de vehículos eléctricos y de combustible en Europa. Además, el procesamiento en Europa de transacciones de peaje se integró a los servicios para clientes empresariales. Cualquier actividad adicional se enfocará en impulsar la expansión del negocio de flotillas.

Volkswagen Financial Services AG hace equipo con las marcas del Grupo Volkswagen en la comercialización de vehículos con motores de combustión interna, así como de vehículos eléctricos. Dicha comercialización abarca una gama atractiva de servicios de arrendamiento, complementada con paquetes que cubren servicios de mantenimiento y reparación por uso y desgaste normales. Estos servicios tienen una función clave en la comercialización de vehículos eléctricos fabricados por el Grupo Volkswagen.

Volkswagen Financial Services AG es también socio de AUDI AG en la implementación del Servicio de Carga e-tron, el cual proporciona a los clientes del nuevo Audi e-tron acceso a más de 184,000 puntos públicos de carga en Europa.

En este contexto, Volkswagen Financial Services AG sigue funcionando como un centro de venta único para sus clientes, siendo fiel a la esencia de su promesa de marca "La llave de la movilidad" también en el futuro.

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

Las operaciones de financiamiento, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad son esenciales para atraer clientes y desarrollar relaciones de lealtad a largo plazo con clientes a nivel global. Volkswagen Financial Services AG, en su calidad de proveedor de servicios financieros y socio estratégico de las marcas del Grupo Volkswagen, revisa específicamente la implementación de estas áreas de negocio en nuevos mercados a través del desarrollo de conceptos destinados a dicha entrada a mercados con el fin de sentar las bases para un crecimiento rentable en el volumen de negocios en estos sectores.

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en el siguiente ejercicio esté vinculado al incremento en las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. La Compañía busca impulsar el volumen de sus negocios expandiendo la gama de productos en los mercados existentes.

Adicionalmente, se intensificarán las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente a través de proyectos estratégicos conjuntos. De igual manera, Volkswagen Financial Services AG pretende seguir mejorando el aprovechamiento de su potencial dentro de la cadena de valor automotriz.

Junto con las marcas del Grupo, Volkswagen Financial Services AG pretende ofrecer soluciones óptimas para satisfacer los deseos y las necesidades de sus clientes. En específico, sus clientes finales buscan movilidad con costos fijos previsibles. Adicionalmente, pretendemos seguir expandiendo la digitalización de nuestro negocio.

Los paquetes de productos y soluciones de movilidad lanzados exitosamente en estos últimos años se redefinirán en línea con las necesidades de los clientes.

En paralelo con las actividades de la Compañía basadas en el mercado, la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a sus competidores mundiales se seguirá fortaleciendo mediante la inversión estratégica en proyectos estructurales, así como a través de la optimización de procesos y avances en productividad.

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual

En lo que concierne al riesgo crediticio, se anticipa que la situación de riesgo siga representando un reto en 2021, debido a la actual pandemia de Covid-19. Los efectos dependen en gran medida de la forma en que se desarrolle la pandemia y del impacto macroeconómico en cada región. No obstante, se proyecta que aumente el volumen de créditos y cuentas por cobrar.

La Compañía sigue monitoreando estrechamente la situación de riesgo, de manera tal que pueda responder proactivamente ante cualquier posible desarrollo mediante la puesta en práctica de medidas correctivas dirigidas.

En el portafolio de valor residual, esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2021. También en este caso, los principales impulsores serán los programas de crecimiento implementados por la Compañía y una mayor expansión en el negocio de flotillas.

Pronóstico para el riesgo de liquidez

Tomando en cuenta la incertidumbre en los mercados de capitales como resultado de la pandemia de Covid-19, la situación de riesgo sigue considerándose estable. Las fuentes de financiamiento establecidas permanecen disponibles. Para garantizar que esta situación se mantenga en el largo plazo, continúa la diversificación del financiamiento para ampliarse en mercados individuales y las actuales fuentes de financiamiento se están expandiendo.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

PERSPECTIVA PARA 2021

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que el crecimiento de la economía global en 2021 sea superior al del ejercicio anterior. En primer lugar, las consecuencias de la pandemia de Covid-19 traerán consigo el surgimiento de riesgos. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de crecimiento más altas. Esperamos que el crecimiento sea más sólido en los principales países industrializados en comparación con 2020. El crecimiento en países y regiones en forma individual depende mucho del curso que tome la pandemia a nivel local en el futuro. Tomando en cuenta los factores y tendencias de mercado antes mencionados, la imagen general es la siguiente: las expectativas de utilidades asumen mayores niveles de cooperación con las marcas individuales del Grupo; aumento en la inversión en digitalización para el futuro; posibles efectos de turbulencias geopolíticas y persistente incertidumbre en torno a las condiciones macroeconómicas en la economía real. A este respecto, los costos de riesgo tienen un impacto significativo.

Dichos costos dependen del desarrollo de la pandemia y las consecuencias económicas asociadas. Se anticipa que los costos de riesgo seguirán siendo más altos en comparación con la situación previa al Covid-19.

La Compañía pronostica que los contratos vigentes y el volumen de negocios se ubicarán en 2021 significativamente por encima del nivel del ejercicio 2020. Se espera que los nuevos contratos sean sustancialmente superiores al nivel alcanzado en el ejercicio anterior. Asimismo, se asume que la tasa de penetración será ligeramente superior a la obtenida en el ejercicio anterior. Con base en los efectos arriba descritos y suponiendo que se vaya conteniendo cada vez más la pandemia de Covid-19, se prevé que el resultado de operación para el ejercicio 2021 se ubique al mismo nivel del ejercicio anterior.

Es probable que el desempeño que se pronostica en materia de utilidades, junto con la estabilidad en la suficiencia de capital, deriven en 2021 en un retorno sobre el capital que se ubique en el mismo nivel observado el ejercicio anterior. De manera similar, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2021 se ubique al mismo nivel que el ejercicio anterior.

PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2021 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO PREVIÓ

	Real 2020		Pronóstico 2021
Indicadores de desempeño no financiero			
Penetración (porcentaje)	27.6	> 27.6	Ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	15,409	> 15,409	Significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	5,911	> 5,911	Significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero			
Volumen de negocios (millones de €)	92,572	> 92,572	Significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Resultado de operación (millones de €)	1,223	= 1,223	Al nivel del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.4	= 8.4	Al nivel del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	57	= 57	Al nivel del ejercicio anterior

Braunschweig, 15 de febrero de 2021
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Dra. Alexandra Baum-Ceizig

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

los mercados de ventas clave del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo del negocio; lo mismo aplica en caso de variaciones importantes en los tipos de cambio contra el euro. Esta misma situación aplicaría en caso de que los efectos reales de la pandemia de Covid-19 difieran del escenario asumido en este informe. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podría variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el Reporte Anual 2020 se dieran en forma distinta a las expectativas actuales, o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo del negocio.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 43** Estado de resultados
- 44** Estado de resultado integral
- 45** Balance general
- 47** Estado de variaciones en el capital contable
- 48** Estado de flujos de efectivo

49 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 49** Información general
- 49** Bases de presentación
- 50** Cambios a cifras del ejercicio anterior
- 52** Impacto de la pandemia de Covid-19
- 54** Efectos de IFRS nuevas y revisadas
- 55** IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron
- 56** Políticas contables
- 78** Revelaciones sobre el estado de resultados
- 86** Revelaciones sobre el balance general
- 110** Revelaciones sobre instrumentos financieros
- 141** Información por segmentos
- 145** Otras revelaciones
- 163** Participaciones de capital

171 Información adicional

- 171** Declaración de responsabilidad
- 172** Informe de los auditores independientes
- 179** Informe del Comité de Vigilancia

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2020	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables ¹	5, 8, 54	1,995	2,094	-4.7
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento ¹		17,457	14,294	22.1
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-15,450	-12,378	24.8
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ¹	5, 13, 64	2,006	1,917	4.6
Gasto por intereses	5, 8, 19, 54	-1,286	-1,352	-4.9
Ingresos provenientes de contratos de servicio		2,100	1,738	20.8
Gastos derivados de contratos de servicio		-1,646	-1,548	6.3
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	5, 20	454	190	X
Ingresos provenientes de transacciones de seguros		345	318	8.5
Gastos derivados de transacciones de seguros		-190	-163	16.6
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	16, 21	155	155	0.0
Reserva para riesgos crediticios	8, 22, 54	-600	-294	X
Ingresos por comisiones y tarifas		560	514	8.9
Gastos por comisiones y tarifas ¹		-472	-358	31.8
Ingresos netos por comisiones y tarifas ¹	5, 23	89	156	-42.9
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	8, 24	-50	-18	X
Ganancia/ pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral	8, 25, 54	10	-100	X
Gastos generales y de administración	5, 10 - 13, 15,17, 26	-2,071	-2,006	3.2
Otros ingresos de operación		1,586	1,442	10.0
Otros gastos de operación		-1,064	-960	10.8
Otros ingresos/gastos de operación netos	5, 27	521	482	8.1
Resultado de operación		1,223	1,223	0.0
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		64	65	-1.5
Ganancia/ pérdida neta sobre activos financieros diversos	9, 28	-168	-14	X
Otras ganancias o pérdidas financieras	29	-81	-9	X
Utilidad antes de impuestos		1,038	1,264	-17.9
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 30	-231	-374	-38.2
Utilidad después de impuestos		806	890	-9.4
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0.0
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		806	890	-9.4

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior)

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2020	Ene. 1 - Dic. 31, 2019
Utilidad después de impuestos		806	890
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	15, 46		
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos		-62	-126
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	6, 30	22	36
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos		-40	-90
Medición del valor razonable de instrumentos de capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	8	3	-3
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		0	0
Partidas que no se reclasificarán como resultados		-37	-94
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		-582	101
Transferido a resultados		-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-582	101
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	6, 30	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-582	101
Operaciones de cobertura	8		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		49	-17
Transferido a resultados (ORI I)		-57	5
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		-8	-12
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	6, 30	3	4
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		-5	-7
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)		0	0
Transferido a resultados (ORI II)		0	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos		0	0
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)	6, 30	0	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		0	0
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	8		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral		0	4
Transferido a resultados		1	1
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		1	5
Impuestos diferidos relacionadas con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	6, 30	0	-1
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		1	3
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		-28	2
Partidas que se podrían reclasificar como resultados		-615	99
Otro resultado integral, antes de impuestos		-676	34
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		24	39
Otro resultado integral, neto de impuestos		-652	5
Total de resultado integral		155	895
Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		155	895

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades	7, 32, 54 – 58, 60 – 61	47	106	-55.7
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8, 54 – 61	3,830	2,477	54.6
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		21,006	20,712	1.4
Financiamiento a concesionarios		4,272	5,413	-21.1
Negocio de arrendamiento		39,984	39,951	0.1
Otros créditos y cuentas por cobrar		13,391	13,119	2.1
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 13, 33, 54 – 59, 61	78,652	79,195	-0.7
Instrumentos financieros derivados	8, 34, 54 – 58, 61 – 62	837	736	13.7
Títulos negociables	8, 54 – 59, 61	312	305	2.3
Negocios conjuntos registrados como capital	35, 55	743	737	0.8
Activos financieros diversos	8, 9, 54 – 58	460	591	-22.2
Activos intangibles	10, 12, 36	92	91	1.1
Propiedades y equipo	11, 12, 13, 37	494	498	-0.8
Activos por arrendamiento	12, 13, 64	27,311	22,776	19.9
Inversiones en inmuebles	12, 13, 14, 38, 64	15	17	-11.8
Activos por impuestos diferidos	6, 39	1,753	1,513	15.9
Activos por impuestos causados	6, 54 – 58	103	125	-17.6
Otros activos	13, 40, 54 – 58	3,197	3,276	-2.4
Total		117,845	112,444	4.8

millones de €	Nota	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Cambio porcentual
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos	8, 42, 54 – 58, 60 – 61	14,674	14,472	1.4
Pasivos con clientes	8, 42, 54 – 58, 60 – 61	20,208	15,740	28.4
Pagarés, papel comercial emitido	8, 43, 44, 54 – 58, 60 – 61	61,988	60,943	1.7
Instrumentos financieros derivados	8, 45, 54 – 58, 60 – 62	464	427	8.7
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	15, 46	596	505	18.0
Reservas técnicas y otras reservas	16, 17, 47	827	940	-12.0
Pasivos por impuestos diferidos	6, 48	571	655	-12.8
Pasivos por impuestos causados	6, 54 – 58	548	373	46.9
Otros pasivos	49, 54 – 58, 60 8, 44, 50, 54 – 58, 60 – 61	1,684	1,413	19.2
Capital subordinado	58, 60 – 61	3,526	4,947	-28.7
Capital contable	52	12,760	12,029	6.1
Capital suscrito		441	441	–
Reservas de capital		3,216	3,216	–
Utilidades retenidas		10,568	9,228	14.5
Otras reservas		-1,467	-859	70.8
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	2	0.0
Total		117,845	112,444	4.8

Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	OTRAS RESERVAS									Total de capital contable
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Operaciones de cobertura				Participaciones no controladoras	
					Coberturas de tipos de efectivo (DRI)	Costos de cobertura diferidos (DRI)	Instrumentos de cobertura de capital	Inventarios de efectivo como garantía		
Saldo al 1 de enero de 2019	441	1,600	6,812	-759	3	-	1	-84	2	8,016
Utilidad después de impuestos	-	-	890	-	-	-	-	-	0	890
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-90	100	-7	0	0	2	0	5
Total de resultado Integral	-	-	799	100	-7	0	0	2	0	895
Cambios debido a aportaciones en especie del accionista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG ¹	-	617	2,261	-114	0	0	-	-	-	2,763
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-	1,000
Distribución de utilidades retenidas	-	-	-1,000	-	-	-	-	-	-	-1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	268	-	-	-	-	-	-	268
Otros cambios ²	-	-	87	0	-	-	-	-	-	87
Saldo al 31 de diciembre de 2019	441	3,216	9,228	-772	-5	0	1	-82	2	12,029
Saldo al 1 de enero de 2020	441	3,216	9,228	-772	-5	0	1	-82	2	12,029
Utilidad después de impuestos	-	-	806	-	-	-	-	-	0	806
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-40	-582	-5	0	4	-28	-1	-652
Total de resultado Integral	-	-	766	-582	-5	0	4	-28	0	155
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	673	-	-	-	-	-	-	673
Otros cambios ³	-	-	-99	-1	-	-	-	4	-	-96
Saldo al 31 de diciembre de 2020	441	3,216	10,568	-1,355	-10	0	5	-106	2	12,760

¹ Cambios debido a aportaciones en especie del accionista Volkswagen AG

² Principalmente efectos de la consolidación de Vehicle Trading International (VTI) GmbH y la fusión de Euromobil Autovermietung GmbH

³ Principalmente efectos de la consolidación de Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín), Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat), Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia), Volkswagen Financial Leasing Co., Ltd. (Tianjin) y VW New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín), así como el crédito mercantil proveniente de la adquisición del portafolio de negocios irlandés.

En la nota (52) se presenta información adicional sobre el capital contable.

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2020	Ene. 1 - Dic. 31, 2019
Utilidad antes de impuestos¹	1,038	1,264
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	5,003	3,422
Cambio en reservas	23	135
Cambio en otras partidas no monetarias ¹	220	-272
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	12	0
Gasto neto por intereses e ingresos por dividendos ²	-2,443	-2,222
Otros ajustes	0	4
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-1,433	-171
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-503	-4,891
Cambio en activos por arrendamiento	-9,182	-6,555
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	31	-507
Cambio en pasivos con bancos	858	186
Cambio en pasivos con clientes ¹	4,330	-133
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	2,230	8,413
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	219	-95
Intereses recibidos ²	3,722	3,567
Dividendos recibidos	6	7
Intereses pagados	-1,286	-1,352
Impuestos a la utilidad pagados	-393	-462
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación¹	2,453	338
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	1	0
Adquisición de inversiones en inmuebles	0	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	-12	27
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-1,407	-215
Productos de la disposición de otros activos ¹	20	10
Adquisición de otros activos ¹	-71	-68
Cambio en inversiones en títulos negociables	-17	-8
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión¹	-1,485	-254
Productos de cambios en el capital	-	1,000
Distribución a Volkswagen AG	-	-1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	268	149
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-1,268	-166
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos ¹	-19	-21
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento¹	-1,019	-38
Efectivo y equivalentes al final del período anterior	106	54
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación ¹	2,453	338
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión ¹	-1,485	-254
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento ¹	-1,019	-38
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-9	6
Efectivo y equivalentes al final del período	47	106

1 La estructura del estado de flujo de efectivo se ha ajustado (consulte la nota (65) para revelaciones). Se han ajustado las cifras del ejercicio anterior.

2 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).
Las revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (65).

Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2020

Información general

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una compañía constituida como sociedad anónima cuyo domicilio social se ubica en Gifhorner Strasse, Braunschweig (Alemania) y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad con el número de expediente HRB 3790.

El objeto de la Compañía es desarrollar, vender y procesar servicios financieros, propios y de terceros, tanto en Alemania como en el extranjero, a fin de respaldar el negocio de Volkswagen AG y sus filiales.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la matriz, VW FS AG, compañía con la que tiene suscrito un contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Los estados financieros anuales de las compañías que integran el Grupo VW FS AG se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen AG (Wolfsburg), los cuales se publican en el Registro de la Compañía y en el Diario Oficial de Alemania en formato electrónico.

Marco de referencia

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*). En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS emitidas hasta el 31 de diciembre de 2020 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) y cuya aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2020.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas respectivas. El informe por separado sobre los riesgos asociados con desarrollos futuros (reporte de riesgos de conformidad con el artículo 315(1) del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 22 a 30, el cual contiene las revelaciones cualitativas sobre la naturaleza y alcance del riesgo proveniente de instrumentos financieros que requiere la IFRS 7.

Todas las estimaciones y supuestos necesarios como parte de reconocimientos y mediciones al amparo de las IFRS cumplen con la norma correspondiente, se actualizan continuamente y se basan en experiencia pasada y otros factores, lo que incluye expectativas relativas a sucesos futuros que parezcan razonables a la luz de las circunstancias. Los supuestos que elaboró la Compañía se explican a detalle en las revelaciones sobre estimaciones y supuestos significativos de la administración.

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 15 de febrero de 2021, fecha que marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.

Las cifras de 2019 se han reexpresado en virtud de que las comisiones y tarifas reconocidas mediante el método de interés efectivo se habían reportado incorrectamente en el rubro de gastos por comisiones y tarifas, y no en ingresos por intereses. Esta reexpresión ha llevado a reducciones de €31 millones en gastos por comisiones y tarifas, €22 millones en ingresos por intereses provenientes de transacciones de arrendamiento y títulos negociables, así como €10 millones en ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento, en el estado de resultados. Cabe señalar que la utilidad antes de impuestos para el ejercicio 2019 no se ha visto afectada por dicha reexpresión.

Adicionalmente, esta reexpresión ha impactado las siguientes partidas en el estado de flujos de efectivo: gasto neto por intereses e ingresos por dividendos (aumento de €31 millones) e intereses recibidos (disminución de €31 millones).

También ha afectado a las tablas y cifras de la nota 23, Ingresos netos por comisiones y tarifas (disminución en gasto por comisiones y tarifas por €31 millones); nota 54, Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos respecto a instrumentos financieros, por categoría de medición (corrección de la cifra del ejercicio anterior para activos financieros medidos a su costo amortizado de €2,148 millones a €2,127 millones en la tabla que muestra ganancias o pérdidas netas e ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros, y de la cifra correspondiente a ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral de €2,160 millones a €2,138 millones); nota 63, Desglose por mercado geográfico (tabla que muestra el desglose por mercado geográfico para 2019, columna de México: disminución en ingresos por intereses provenientes de transacciones de créditos y títulos negociables con respecto a terceros de €305 millones a €283 millones, reducción en ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros de €322 millones a €313 millones, baja en ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento de €127 millones a €117 millones; tabla que muestra la conciliación con ingresos consolidados de 2019: disminución en ingresos por segmento de €18,366 millones a €18,334 millones y reducción en los ingresos del Grupo de €18,672 millones a €18,640 millones); y la nota 64, Arrendamientos (disminución en la cifra del ejercicio anterior correspondiente a ingresos por intereses provenientes de la inversión neta en arrendamientos financieros de €1,504 millones a €1,494 millones).

En la tabla de información financiera resumida correspondiente a negocios conjuntos en la nota 2, Bases de consolidación, las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado con correcciones por revelaciones faltantes dentro de pasivos financieros no circulantes de €0 millones a €886 millones y dentro de pasivos financieros circulantes de €0 millones a €1,317 millones. Adicionalmente, la cifra faltante de dividendos recibidos se ha agregado al ejercicio anterior (corrección de €0 millones a €12 millones).

En la conciliación de información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital, el signo más/menos que se utilizó en el ejercicio anterior para la cifra de dividendos se ha modificado en línea con la lógica general para el uso de signos más/menos, habiendo cambiado la cifra del ejercicio anterior, de €- 20 millones a €20 millones.

En la nota 33, Créditos y cuentas por cobrar a clientes, la cifra del ejercicio anterior correspondiente a créditos y cuentas por cobrar a clientes se ha corregido de €495 millones a €497 millones dado que las cuentas por cobrar por subarrendamiento no se habían incluido el ejercicio anterior.

En la nota 41, Activos no circulantes, la cifra del ejercicio anterior correspondiente a créditos no circulantes y cuentas por cobrar a clientes se ha reexpresado de €18,494 millones a €41,459 millones tras la clasificación incorrecta de vencimientos relacionados con cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en el ejercicio anterior.

Adicionalmente, las cifras del ejercicio anterior correspondientes a créditos y cuentas por cobrar a clientes en la nota 56, Valores razonables de activos y pasivos financieros, se han reexpresado como resultado de una corrección a la estructura de vencimientos en el ejercicio anterior y la corrección asociada del valor razonable. El valor razonable se ha corregido de €39,034 millones a €39,006 millones y la diferencia de €113 millones a €85 millones.

En el mismo contexto, la cifra del ejercicio anterior correspondiente a créditos y cuentas por cobrar a clientes en el Nivel 3 de la tabla que muestra la asignación de instrumentos financieros a la jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase en la nota 57, Niveles de medición de activos y pasivos financieros, se ha corregido de €37,791 millones a €37,763 millones.

En la nota 59, Riesgo de incumplimiento, las cifras del ejercicio anterior correspondientes a la conciliación de la reserva para riesgos crediticios se han reexpresado en virtud de una asignación incorrecta de etapas en el ejercicio anterior. Esta reexpresión consiste en los siguientes cambios: aumento en la Etapa 1 de €62 millones a €461 millones; incremento en la Etapa 2 de €21 millones a €376 millones; y disminución en la Etapa 3 de €83 millones a €281 millones. Estas correcciones se han reportado en la partida “Otros cambios dentro de una fase”.

Las cifras del ejercicio anterior en la tabla que presenta los valores en libros brutos de activos financieros desglosados por categoría de clasificación de riesgo de incumplimiento, así como en la nota 59, Riesgo de incumplimiento, también se han reexpresado como resultado de errores en la categoría de clasificación de riesgo de incumplimiento y clasificación de fases en el ejercicio anterior. Los valores en libros brutos en la Fase 1 y en la categoría 1 de calificación de riesgo de incumplimiento se han reducido en €82 millones, ubicándolos en €36,794, en tanto que los valores en libros brutos en la Fase 3 y en la categoría 3 de la calificación de riesgo de incumplimiento aumentaron €82 millones, hasta colocarse en €429 millones.

En la nota 62, Revelaciones sobre la política de coberturas, el tipo de cambio de la corona noruega (NOK 9.6886) se ha agregado a las cifras del ejercicio anterior correspondientes a los tipos de cambio promedio. Adicionalmente, una revelación de EUR (0.26%) se ha corregido a NOK (0.26%) en las tasas de interés promedio que se utilizaron en el ejercicio anterior.

En la nota 64, Arrendamientos, las cifras del ejercicio anterior correspondientes a pagos por arrendamiento no descontados y la provisión para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamientos en la tabla que muestra una conciliación de los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y las inversiones netas en los arrendamientos se han reexpresado en virtud de que parte de la provisión para pérdidas no se había incluido. Como consecuencia, las cifras se han incrementado en cada caso en €192 millones.

El mismo cambio se refleja en la tabla del ejercicio anterior para los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos financieros que se esperan para los años posteriores. En este caso las cifras del ejercicio anterior también se han incrementado €192 millones.

En la tabla que presenta los ingresos que generaron arrendamientos puros, la cifra del ejercicio anterior correspondiente a ingresos por arrendamiento también se ha corregido en virtud de que los ingresos por arrendamiento provenientes de inversiones en inmuebles no se habían incluido en esta partida. La cifra se ha reexpresado, pasando de €4,464 millones a €4,466 millones.

Dentro de la misma nota, el total del ejercicio anterior en la tabla que muestra una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento se han reexpresado con un cambio de €69 millones a €68 millones como resultado de una corrección por redondeo de cifras.

La estructura del estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG se modificó en el ejercicio 2020.

En primer lugar, en un cambio voluntario de política contable, la utilidad antes de impuestos se ha utilizado como punto de partida para conciliar los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación. Esta modificación está en línea con una estructura del estado de flujos de efectivo generalmente aceptada y crea una presentación más significativa para los usuarios de los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, se han aplicado modificaciones a los cambios en las partidas de pasivos con clientes, productos de la disposición de otros activos y adquisición de otros activos a fin de facilitar una presentación por separado de las salidas de efectivo provenientes de arrendatarios para la amortización de los pasivos derivados de contratos de arrendamiento dentro de los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento. Los correspondientes ajustes a las cifras del ejercicio anterior se presentan en la nota 65, Estado de flujos de efectivo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

A lo largo de todo el 2020, la propagación global del virus SARS-COV-2 causó una severa afectación en todas las áreas de la vida cotidiana y la economía. Los servicios financieros automotrices mantuvieron una alta demanda en 2020, en particular durante los primeros tres meses del ejercicio. En el periodo de referencia se observó que la pandemia de Covid-19 ejerció una presión a la baja en la demanda de servicios financieros en prácticamente todas las regiones. Los efectos de la pandemia de Covid-19 fueron notorios a nivel mundial, en especial en el segundo trimestre de 2020. Los mercados para servicios financieros automotrices experimentaron una recuperación parcial en el tercero y cuarto trimestres.

Tomando en cuenta la naturaleza de las condiciones de 2020 y el impacto de la pandemia de Covid-19, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG consideró, no obstante, que el negocio del Grupo se desempeñó satisfactoriamente. No hay indicios de que la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha se haya deteriorado; como resultado, los estados financieros consolidados se han preparado sobre una base de negocio en marcha. No obstante, la pandemia de Covid-19 ha llevado a un mayor nivel de incertidumbre en las estimaciones en general.

Debido a la pandemia de Covid-19, en 2020 se generaron informes periódicos sobre nuevos negocios, la situación del riesgo crediticio, valores residuales realizados y diferimientos de pagos. Se debe prestar especial atención al impacto de la pandemia de Covid-19 sobre la situación de liquidez y riesgos en la red de concesionarios. Estos informes ofrecieron una panorámica detallada y oportuna sobre la situación de riesgo y el impacto sobre el desempeño financiero del Grupo VW FS AG, lo cual permitió que se pudiera gestionar la situación. Asimismo, se llevaron a cabo cálculos de la situación de riesgo para los distintos escenarios en los que se pudiera desarrollar la pandemia de Covid-19.

En términos del portafolio general del Grupo, la situación del riesgo crediticio en 2020 se vio fuertemente marcada por la pandemia de Covid-19. A fin de evitar y mitigar el impacto económico de la pandemia de Covid-19 para los clientes, se implementaron determinadas medidas en colaboración con las marcas, tales como diferimientos de pagos y apoyo a la red de concesionarios. Asimismo, se otorgó a las subsidiarias internacionales cierto grado de libertad para desarrollar sus propias respuestas. Como resultado, diseñaron medidas orientadas a nivel local y las adaptaron para que se apegaran a –o en ocasiones para que superaran– los requisitos locales específicos de carácter legal (tales como moratorias de pago por ley) y a las necesidades de los clientes. Normalmente se otorgaron diferimientos de pagos para un periodo de tres a seis meses. Estas medidas mitigaron cualesquier efectos de la pandemia de Covid-19 sobre el riesgo crediticio del Grupo, dando como resultado que la situación del riesgo crediticio se deteriorara en 2020 solo ligeramente en su conjunto, mientras que el volumen de cuentas por cobrar se mantuvo estable. Dentro del contexto de la reserva para riesgos crediticios reconocida al amparo del modelo de pérdida crediticia esperada que se especifica en la IFRS 9, no se ha asumido un aumento significativo en el riesgo crediticio para contratos diferidos sin diferenciación, de conformidad con los lineamientos técnicos publicados que se relacionen con el manejo del impacto de la pandemia. En su lugar, el aumento en el riesgo crediticio ha sido evaluado tomando en cuenta toda la información y estimaciones disponibles. El periodo de diferimiento de pagos otorgado no ha recibido el tratamiento de un periodo de incumplimiento. Sin embargo, el aumento significativo en el riesgo crediticio se monitorea de cerca dentro de los sistemas internos de gestión de riesgos. La incertidumbre en torno a las estimaciones se relaciona principalmente con la calidad crediticia proyectada, tomando en cuenta factores sobre hechos futuros y la incertidumbre asociada de que el impacto macroeconómico de la pandemia en el futuro podría ser más profundo y prolongado de lo que se anticipó. En ocasiones, la administración requiere solicitar superposiciones en la reserva para riesgos crediticios si el modelo utilizado para el riesgo crediticio no puede reflejar plenamente los efectos de la pandemia. Se toma en cuenta toda la información disponible y que sea suficientemente confiable en relación con las estimaciones cuando se reconocen las superposiciones.

Dada su corta duración, los diferimientos de pagos en relación con créditos y arrendamientos no tiene un impacto importante sobre los activos, pasivos o el desempeño financiero del Grupo VW FS AG; por ejemplo, en relación con el tratamiento contable de modificaciones contractuales.

A pesar de la pandemia, el Grupo solamente experimentó un aumento marginal en el riesgo de valor residual. Se siguen monitoreando de cerca y en forma continua los cambios en el riesgo de valor residual, lo que lleva a tomar las medidas correspondientes, de ser necesario.

En general, el riesgo de liquidez del Grupo se mantuvo estable; dicha estabilidad se logró a pesar de que no se pudo acceder temporalmente a los mercados o solo se pudo acceder a los mismos de forma limitada o, en algunos casos, pagando primas significativas debido a la pandemia de Covid-19.

Con respecto a financiamientos, las fuentes principales del Grupo siguieron estando disponibles y se utilizaron según se requirió –aunque en algunos casos con considerables márgenes de diferencial adicional– a pesar de la incertidumbre generada por la pandemia de Covid-19, especialmente en el segundo trimestre.

Además de las pruebas anuales de deterioro realizadas al crédito mercantil y demás activos intangibles con una vida útil indefinida, también se llevaron a cabo pruebas de deterioro durante el curso del ejercicio a inversiones de capital en negocios conjuntos y subsidiarias no consolidadas con el fin de evaluar el impacto de la pandemia de Covid-19. Dado que el Grupo VW FS AG considera hoy en día que la pandemia es un evento temporal que no tendrá un impacto negativo duradero en el desempeño a largo plazo del Grupo, los ejercicios 2020 a 2021 para fines de planeación que se utilizaron para las pruebas de deterioro de inversiones de capital, en relación con la pandemia de Covid-19, se basaron en la información para planeación del año anterior y se ajustaron para apearse a las últimas proyecciones relativas a los efectos de la pandemia. Si una cuenta de presupuesto plenamente actualizada, tomando en cuenta los efectos de la pandemia de Covid-19, ya se encontraba disponible al momento de la prueba de deterioro, esta cuenta se utilizó como la base para la prueba de deterioro de las inversiones de capital en cuestión. En cada caso, las tasas del costo de capital se actualizaron en la fecha de la prueba de deterioro. El Grupo VW FS AG está sujeto a incertidumbres relativas a los supuestos de estimaciones derivados del uso de la información en materia de planeación sobre hechos futuros que, con el tiempo, pudiera verse afectada por el desarrollo de la pandemia de Covid-19. En su conjunto, las pruebas arriba descritas no dieron origen a requerimientos para el reconocimiento de pérdidas por deterioro adicionales. No hubo evidencia alguna de deterioro incluso con respecto a los inmuebles que utiliza la Compañía misma y que se reportan en propiedades y equipo.

Para obtener mayor información sobre los efectos de la pandemia de Covid-19, sírvase consultar los detalles contenidos en el Informe sobre la situación económica y en el Informe sobre oportunidades y riesgos que aparecen en el informe de la administración.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

IFRS nuevas y modificadas que no han sido aplicadas

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2020 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB, pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio 2020.

Norma / Interpretación	Publicación por el IASB	Requisito de aplicación ¹	Adopción por la UE	Impacto esperado
IFRS 3	Actualización de referencias al Marco Conceptual 14 de mayo de 2020	1 de enero de 2022	No	Sin impacto significativo
IFRS 4	Contratos de Seguro – Prórroga de la Exención Temporal de la Aplicación de la IFRS 9 25 de junio de 2020	1 de enero de 2021	Sí	Sin impacto
IFRS 4; IFRS 7; IFRS 9; IFRS 16 y NIC 39	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Fase 2) 27 de agosto de 2020	1 de enero de 2021	Sí	Sin impacto significativo
IFRS 17	Contratos de Seguro 18 de mayo de 2017	1 de enero de 2023 ²	No	Descripción detallada apegándose a la panorámica contenida en la tabla
IFRS 17	Contratos de Seguro – Modificaciones a la IFRS 17 25 de junio de 2020	1 de enero de 2023	No	Descripción detallada apegándose a la panorámica contenida en la tabla
NIC 1	Clasificación de Pasivos 23 de enero de 2020	1 de enero de 2023	No	Sin impacto significativo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo – Ingresos antes del uso previsto 14 de mayo de 2020	1 de enero de 2022	No	Sin impacto significativo
NIC 37	Reservas, pasivos contingentes y activos contingentes Contratos onerosos – Costo de cumplimiento de un contrato 14 de mayo de 2020	1 de enero de 2022	No	Sin impacto significativo
	Mejoras anuales a las IFRS 2018–2020 ³ 14 de mayo de 2020	1 de enero de 2022	No	Sin impacto significativo

1 Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VW FS AG.

2 El 25 de junio de 2020, el IASB publicó ciertas modificaciones a la IFRS 17, que se prevé entren en vigor junto con la norma original el 1 de enero de 2023.

3 Cambios menores a una serie de IFRS (IFRS 1, IFRS 9 y NIC 41).

IMPACTO ESPERADO DE CONTRATOS DE SEGURO CONFORME A LA IFRS 17

La IFRS 17 se aplica a contratos directos y de reaseguro en el Grupo VW FS AG. Los contratos de seguro mantenidos se subdividen en portafolios y se miden sobre esta base. Normalmente, se miden utilizando un componente de cumplimiento (compuesto por flujos de efectivo futuros descontados y un componente de riesgo), así como un margen de servicio contractual. El Grupo VW FS AG está llevando a cabo la implementación profesional y técnica de la IFRS 17 como parte de un proyecto. En el futuro, el tratamiento contable de contratos de seguro conforme a la IFRS 17 se basará, de acuerdo con el estado actual, exclusivamente en el enfoque de “modelo de medición general”; asimismo, será obligatorio descontar reservas de siniestros para contratos de seguro distintos al ramo de vida. Adicionalmente, se debe aplicar un ajuste al riesgo para tomar en cuenta el riesgo no financiero. Desde la perspectiva de la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo VW FS AG, se espera que los métodos modificados de presentación de información y de medición, en su conjunto, deriven en un pequeño diferimiento de ganancias y en menores reservas técnicas. Se requerirán revelaciones más amplias una vez que se introduzca la norma.

Políticas contables

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2020 como fecha de presentación de información.

La información financiera del Grupo VW FS AG cumple con la IFRS 10 y se basa en las políticas contables estándar que abarcan a todo el grupo.

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

Los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias significativas, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo la totalidad de las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG. Tal es el caso si VW FS AG ejerce poder sobre posibles subsidiarias, ya sea directa o indirectamente, derivado de derechos de voto o similares, está expuesta a rendimientos variables positivos o negativos por su relación con las posibles subsidiarias, o posee derechos a los mismos, y tiene la capacidad de hacer uso de su poder para influir en dichos rendimientos. En el caso de las entidades estructuradas consolidadas en el Grupo VW FS AG, VW FS AG no posee inversiones de capital; no obstante, determina el resto de las principales actividades relevantes después de que se crea la estructura y, por consiguiente, influye en sus propios rendimientos variables. El objetivo de las entidades estructuradas es facilitar transacciones con instrumentos respaldados por activos a fin de financiar el negocio de servicios financieros.

Las subsidiarias se incluyen en la consolidación a partir de la fecha en que el control comienza a existir y, en contraparte, dejan de consolidarse cuando se pierde dicho control. Las subsidiarias en las que las actividades están suspendidas o tienen bajo volumen y que, en lo individual o de manera conjunta, tienen escasa importancia en la presentación de una visión auténtica y razonable de la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo VW FS AG, no se consolidan, sino que se reconocen en los estados financieros consolidados en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en cuenta cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.

El método de participación se utiliza para contabilizar a entidades relevantes en las que VW FS AG tiene la oportunidad, directa o indirectamente, de ejercer una influencia significativa sobre las decisiones financieras y de política operativa (asociadas) o en las que VW FS AG comparte el control de manera directa o indirecta (negocios conjuntos). Los negocios conjuntos incluyen de igual manera a entidades en las que el Grupo VW FS AG controla la mayoría de los derechos de voto, pero cuyos contratos sociales o estatutos estipulan que las decisiones clave solo pueden tomarse de manera unánime. Las asociadas y negocios conjuntos de escasa relevancia no se contabilizan mediante el método de participación, sino que se reportan en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en consideración cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.

La integración del Grupo VW FS AG se muestra en la siguiente tabla:

	2020	2019
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	8	9
Internacional	47	43
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	8	8
Internacional	49	50
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	3	2
Internacional	7	7
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	5	5
Internacional	9	9
Total	136	133

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se incluye en un anexo a los estados financieros consolidados.

Las siguientes subsidiarias alemanas consolidadas, mismas que poseen la estructura legal de una sociedad anónima, cumplen los criterios del artículo 264(3) del HGB y han optado por no publicar estados financieros anuales:

- > Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)
- > Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)
- > Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)

Los cambios en la composición del Grupo VW FS AG que se muestran en la tabla anterior se explican a continuación.

SUBSIDIARIAS

Las subsidiarias que se enumeran a continuación, las cuales no se habían consolidado previamente por razones de importancia, fueron consolidadas en el periodo de referencia:

- > Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)
- > Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)
- > Volkswagen Financial Services Polska Sp. Z o.o. (Varsovia)
- > Volkswagen Financial Leasing Co., Ltd. (Tianjin)
- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín)

El 31 de marzo de 2020, Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín) adquirió de Volkswagen Bank GmbH, Sucursal Irlanda (Dublín) el portafolio de negocios irlandés (un negocios dentro del significado de la IFRS 3), a cambio de un precio de compra de €1,328 millones. El precio de compra se pagó en efectivo. El portafolio consiste principalmente en arrendamientos financieros y financiamientos para concesionarios. No se adquirieron efectivo ni equivalentes de efectivo como parte de esta acuerdo. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transmitidos se midieron mediante los valores en libros que tenía registrados el grupo en la fecha de reconocimiento inicial (lo que se conoce como contabilidad del predecesor). La diferencia entre los activos y pasivos adquiridos, y el precio de compra, ascendió a €89 millones y se reconoció en capital.

El desglose de los valores en libros de los activos y pasivos en la fecha de adquisición fue el siguiente:

millones de €	Valor en libros conforme a IFRS en la fecha de reconocimiento inicial
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:	1,244
Financiamiento a concesionarios	185
Negocio de arrendamiento	1,039
Otros créditos y cuentas por cobrar	20
Otros activos	3
Total de activos	1,247
Pasivos con clientes	6
Pasivos por impuestos causados	2
Total de pasivos	8
Activos netos	1,239

Como parte de una reestructuración interna del negocio de arrendamiento en Polonia, la totalidad del portafolio de la sucursal Varsovia de Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig) se escindió en mayo de 2020 y se transmitió a Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig) mediante una aportación de capital en especie. Posteriormente, Volkswagen Leasing Polen GmbH se fusionó en Volkswagen Financial Services Polska Sp. Z o.o. (Varsovia, Polonia).

El 31 de agosto de 2020 y con efectos retroactivos a partir del 1 de enero de 2020, la subsidiaria consolidada MAN Financial Services GmbH (Munich), se fusionó con Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), la cual es a su vez una subsidiaria consolidada, y desde ese momento ha estado operando como una oficina regional de Volkswagen Leasing GmbH en Munich.

En febrero de 2020, VW FS AG adquirió 26% de las acciones de Glinicke Leasing GmbH (Kassel), habiendo cambiado su denominación ahora a Digital Mobility Leasing GmbH. Por razones de importancia, la inversión de capital de 26% en esta asociada no se contabilizó mediante el método de participación.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

En marzo de 2020, una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG adquirió todas las acciones de Schweizer Mathom AG (Düdingen), la cual no se consolida por razones de importancia.

En junio de 2020, VW FS AG adquirió de un consorcio de inversionistas la totalidad de las acciones de la start-up Voya GmbH (Hamburgo) y de su subsidiaria plenamente controlada Voya Travel Technologies S.R.L. (Bucarest). Voya es uno de los proveedores líderes en el negocio vanguardista de administración de viajes de negocios. Ambas entidades no se consolidan por razones de importancia.

Las subsidiarias plenamente controladas Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano) y LogPay Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava), las cuales se constituyeron recientemente vía subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG en mayo y octubre del ejercicio de referencia, respectivamente, se reportan a su costo por razones de importancia.

En 2020, las adiciones y disposiciones de entidades de objeto limitado fueron las siguientes:

Adiciones:

- Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust (Pekín)
- Driver China Ten Auto Loan Securitization Trust (Pekín)

Disposiciones:

- Driver Australia Two Pty. Ltd. (Ashfield)
- Driver Brasil Three Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)
- Driver Brasil Two Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)

Salvo por la adquisición del portafolio irlandés, los cambios arriba descritos no tuvieron un impacto significativo en la situación ni el desempeño financieros del Grupo VW FS AG.

NEGOCIOS CONJUNTOS

Desde una perspectiva a nivel grupal, de entre los negocios conjuntos registrados como capital, las siguientes tres entidades requieren presentarse en forma separada en virtud de que se consideraron relevantes a la fecha de presentación de información, atendiendo al tamaño de la entidad en cuestión. Estos tres negocios conjuntos son estratégicamente importantes para el Grupo VW FS AG, ya que operan el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

El Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V., cuyo domicilio social se ubica en Amersfoort, Países Bajos, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de seguro y arrendamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en dicha nación. El Grupo VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, Pon Holdings B.V., han celebrado un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y su subsidiaria D'Ieteren Lease S.A., cuyos domicilios sociales se ubican en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que ofrecen productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en ese país. El Grupo VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, D'Ieteren S.A., han suscrito un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

Volkswagen Møller Bilfinans A/S, cuyo domicilio social se localiza en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales, principalmente en dicho país nórdico. El Grupo VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, Møllergruppen A/S, han celebrado un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.


Guillermo Hernández Cuevas
Revisor Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Resumen de información financiera relativa a los negocios conjuntos más importantes sobre una base de propiedad absoluta:

millones de €	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORUEGA)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Participación de capital (porcentaje)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	21	8	42	5	11	33
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	971	900	1,838	1,746	1,933	1,997
Activos por arrendamiento	1,988	1,775	617	654	–	–
Otros activos	338	276	130	146	13	17
Total	3,319	2,959	2,624	2,550	1,957	2,046
de los cuales son activos no circulantes	2,776	2,560	1,807	1,556	1,623	1,597
de los cuales son activos circulantes	543	398	1,017	994	334	449
de los cuales son efectivo	21	8	42	5	11	33
Pasivos con bancos	–	–	2,299	2,203	1,503	1,599
Pasivos con clientes	2,294	2,121	130	163	47	51
Pagarés, papel comercial emitido	695	587	–	–	–	–
Otros pasivos	164	74	17	15	70	67
Capital contable	167	177	178	170	338	329
Total	3,319	2,959	2,624	2,550	1,957	2,046
de los cuales son pasivos no circulantes	1,791	1,654	983	896	657	516
de los cuales son pasivos circulantes	1,361	1,129	1,483	1,484	963	1,201
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	1,778	1,641	955	886	570	437
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,157	1,067	1,344	1,317	933	1,162
Ingresos	1,020	914	701	675	105	100
de los cuales son ingresos por intereses	108	103	37	34	102	101
Gastos	1,007	862	688	651	70	68
de los cuales son gasto por intereses	26	20	11	9	28	35
de los cuales son depreciación y amortización	412	373	120	117	9	4
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	13	33	13	24	35	31
Impuesto a la utilidad a cargo o a favor	3	9	5	7	8	7
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	10	24	8	17	27	24
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	–	–	–	–	–	–
Otro resultado integral, neto de impuestos	–	0	0	-1	–	–
Total de resultado integral	10	24	8	16	27	24
Dividendos recibidos	12	122	–	–	–	–

- Las cifras del ejercicio anterior se reexpresaron con las correcciones pertinentes debido a revelaciones faltantes de pasivos financieros no circulantes de €0 millones a €886 millones y de pasivos financieros circulantes de €0 millones a €1,317 millones (consulte la sección de Cambios a cifras del ejercicio anterior).
- La cifra faltante, que corresponde a dividendos recibidos, se ha agregado al ejercicio anterior (corrección de €0 millones a €12 millones) (consulte la sección de Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Conciliación de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital:

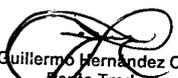
millones de €	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Möller BilFinans AS (Noruega)
2019			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2019	173	153	302
Utilidad/pérdida	24	17	24
Otro resultado integral	0	-1	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	2
Dividendos	20 ¹	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2019	177	170	329
Participación en el capital contable	106	85	168
Crédito mercantil/otros	41	0	0
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2019	146	85	168
2020			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2020	177	170	329
Utilidad/pérdida	10	8	27
Otro resultado integral	-	0	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-18
Dividendos	20	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2020	167	178	338
Participación en el capital contable	100	89	172
Crédito mercantil	41	0	0
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2020	141	89	172

1 El símbolo de más/menos para la cifra de dividendos se ha modificado con base en la lógica general para el uso de símbolos más/menos, lo cual deriva en el cambio de €-20 millones a €20 millones (consulte la sección de Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Resumen de información financiera proporcional correspondiente a negocios conjuntos que son poco significativos al ser considerados en forma individual:

millones de €	2020	2019
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	341	338
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	15	25
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	1	2
Total de resultado integral	16	27

En marzo de 2020, Mobility Trader Holding GmbH implementó un aumento de capital, el cual fue suscrito por Volkswagen Finance Luxemburg S.A. (Strassen, Luxemburgo), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG (Wolfsburg). Como resultado de esta transacción, la participación de capital de Volkswagen Financial Services AG en el negocio conjunto bajó a 44.44%. Durante el ejercicio de referencia, este negocio conjunto, el cual se había medido anteriormente a su costo por razones de importancia, se consolidó por primera vez utilizando el método de participación y se incluye en el resumen de la información financiera proporcional.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

No hubo pérdidas no reconocidas en relación con participaciones en negocios conjuntos.

Un monto de €197 millones (€276 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar transacciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG. Los negocios conjuntos individuales también están sujetos a algunas restricciones y, como resultado, solo pueden transferir fondos en la forma de dividendos tras atender ciertos requisitos reglamentarios o de derecho corporativo relativos a la suficiencia de su capital.

Las garantías financieras para negocios conjuntos ascendieron a €70 millones (€134 millones el ejercicio anterior). Adicionalmente, algunas escrituras constitutivas o contratos sociales especifican obligaciones para negocios conjuntos individuales relativas al otorgamiento de créditos para el financiamiento de las entidades, cuando así se requiera. El monto exacto de las obligaciones depende de los requisitos futuros de financiamiento de cada entidad y podría, por lo tanto, desviarse de las sumas de créditos reconocidas en el balance general a la fecha de presentación de información.

Método de consolidación

Los activos y pasivos de las entidades alemanas e internacionales que se incluyen en los estados financieros consolidados se reportaron de acuerdo con las políticas contables uniformes aplicables a todo el Grupo VW FS AG. En el caso de inversiones registradas como capital, determinamos la participación proporcional con base en las mismas políticas contables. Las cifras correspondientes se toman de los estados financieros anuales auditados más recientes de la entidad en cuestión.

Las adquisiciones se registran mediante la compensación de los valores en libros de las inversiones de capital contra el monto proporcional del capital remedido de las subsidiarias en la fecha de adquisición o la primera vez que se incluyen en los estados financieros consolidados, así como en los periodos posteriores.

Cuando las subsidiarias se consolidan por primera vez, los activos y pasivos, junto con la contraprestación contingente, se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición. Normalmente, los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes a la medición en la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición que no constituyen costos de transacciones de capital no se agregan al precio de compra, sino que se reconocen como gastos. Surge un crédito mercantil cuando el precio de compra de la inversión supera el valor razonable de los activos menos pasivos identificados. El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro al menos una vez al año y en forma adicional si se presentan eventos relevantes o cambios en las circunstancias (enfoque de deterioro exclusivo) a fin de determinar si su valor en libros es o no recuperable. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro; de no ser este el caso, no se llevan a cabo cambios en el valor en libros del crédito mercantil en comparación con el ejercicio anterior. Si el precio de compra de la inversión es menor al valor neto de los activos y pasivos identificados, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en que tiene lugar la adquisición. El crédito mercantil se contabiliza en las subsidiarias en la moneda funcional de las mismas.

Los activos netos reconocidos a su valor razonable como parte de una transacción de adquisición se deprecian o amortizan a lo largo de sus respectivas vidas útiles. Si la vida útil es indefinida, cualquier requerimiento para el reconocimiento de una pérdida por deterioro se determina a nivel del activo individual mediante un procedimiento similar al utilizado para el crédito mercantil. Cuando las reservas y cargos ocultos en los activos y pasivos reconocidos se descubren durante el curso de la asignación del precio de compra, estas partidas se amortizan a lo largo de sus vencimientos restantes.

El método de adquisición arriba descrito no se aplica cuando las subsidiarias son de reciente apertura; asimismo, no puede presentarse crédito mercantil, ni positivo ni negativo, cuando se incluyen subsidiarias recientemente constituidas en la consolidación. Los activos y pasivos de las subsidiarias se reconocen a los valores que tenían en la fecha de la consolidación inicial.

En la consolidación, la baja y medición proveniente de la independencia de las compañías individuales se ajustan de manera tal que se presenten entonces como si pertenecieran a una unidad económica individual. Los créditos/cuentas por cobrar, pasivos, ingresos y gastos relativos a las relaciones de negocios entre entidades consolidadas se eliminan en la consolidación. Las transacciones intragrupalas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia, eliminándose toda utilidad o pérdida intercompañía resultante. Las transacciones de consolidación reveladas en resultados están sujetas al reconocimiento de impuestos diferidos.

Las inversiones en subsidiarias que no se consolidan por ser de una importancia menor se reportan, junto con otras inversiones de capital, en el rubro de activos financieros diversos.

4. Conversión de monedas extranjeras

Las transacciones en moneda extranjera en los estados financieros de VW FS AG como entidad única y sus subsidiarias consolidadas se convierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. Las partidas monetarias en divisas extranjeras se reportan en el balance general utilizando el tipo de cambio medio a la fecha de cierre, reconociéndose las ganancias o pérdidas correspondientes en resultados. Las compañías extranjeras que forman parte del Grupo VW FS AG son subunidades independientes cuyos estados financieros se convierten conforme al principio de moneda funcional, al amparo del cual los activos y pasivos, mas no el capital, se convierten al tipo de cambio de cierre. Con excepción de las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el rubro de otro resultado integral, el capital contable se convierte a tipos de cambio históricos. Hasta la venta de la subsidiaria en cuestión, las fluctuaciones cambiarias resultantes de la conversión de operaciones extranjeras se reconocen en el rubro de otro resultado integral y se presentan como una partida por separado en el capital contable.

Los datos de las transacciones en el estado de cambios en activos no circulantes se convierten a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado. Se reporta una partida por separado denominada "Fluctuaciones cambiarias" a fin de conciliar las amortizaciones de pérdidas, convertidas al tipo de cambio de contado medio en la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, y los datos de las transacciones, convertidos a tipos de cambio promedio, contra los saldos finales, convertidos al tipo de cambio de contado medio en la fecha de presentación de información.

Las partidas del estado de resultados se convierten a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio aplicados a la conversión de monedas extranjeras:

	€1 =	BALANCE GENERAL, TIPO DE CAMBIO DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2020	2019	2020	2019
Australia	AUD	1.58605	1.60080	1.65529	1.61071
Brasil	BRL	6.37555	4.51350	5.88850	4.41485
Dinamarca	DKK	7.44050	7.47120	7.45439	7.46609
Reino Unido	GBP	0.89925	0.84995	0.88904	0.87744
India	INR	89.69000	80.15450	84.57106	78.86396
Japón	JPY	126.51000	121.89500	121.77307	122.08649
México	MXN	24.41145	21.24340	24.51746	21.56326
Polonia	PLN	4.55615	4.25970	4.44376	4.29784
República de Corea	KRW	1,336.21000	1,296.35000	1,345.14093	1,304.89265
Rusia	RUB	91.77540	69.84685	82.63563	72.46709
Suecia	SEK	10.02470	10.44505	10.48882	10.58593
República Checa	CZK	26.23900	25.40650	26.45443	25.66983
República Popular de China	CNY	8.02895	7.81470	7.87025	7.73444

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

2.3. Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos se reconocen de acuerdo con la base contable de acumulación y se reportan en resultados en el periodo en el que se presenta la esencia de la transacción relacionada.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos provenientes de actividades de financiamiento se incluyen en el rubro de ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y bursátiles, en tanto que los ingresos provenientes de arrendamiento se reportan en el estado de resultados en el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los ingresos por arrendamiento provenientes de contratos de arrendamiento puro se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento. Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

En el Grupo VW FS AG, los costos de originación de contratos se capitalizan y amortizan sobre una base de línea recta a lo largo del plazo del contrato solo si el contrato subyacente tiene un plazo de al menos un año y no se habría incurrido en estos costos si el contrato en cuestión no se hubiera materializado. Los costos de originación de contratos que habrían surgido, aun si el contrato correspondiente no se hubiera firmado, se llevan a resultados conforme se incurre en ellos.

Los gastos relativos al fondeo de operaciones de arrendamiento y financiamiento se reportan en gastos por intereses.

En el caso de contratos de servicio, tales como contratos de mantenimiento o inspección, los ingresos se reconocen ya sea sobre una base de porcentaje de avance o una de línea recta, dependiendo del tipo de servicio prestado. El porcentaje de avance se calcula, normalmente, considerando los servicios prestados hasta la fecha de presentación de información como una proporción del total de servicios previstos (con base en lo producido). Si el cliente paga por los servicios de manera anticipada, el Grupo reconoce un pasivo contractual correspondiente hasta que se presta el servicio en cuestión.

Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes de contratos de intermediación de seguros se reconocen de conformidad con los acuerdos contractuales celebrados con las aseguradoras cuando surge el derecho; por ejemplo, cuando la prima relacionada se cobra al titular de la póliza. Los otros ingresos por comisiones y tarifas por servicios en un punto específico en el tiempo se reconocen en la fecha de su prestación. En el caso de servicios que se presten en un periodo específico, los ingresos se reconocen en la fecha de presentación de información, de acuerdo con la etapa de avance.

Los gastos por comisiones y tarifas derivados de la comisión sobre ventas del negocio de financiamiento, y que no están incluidos a través de la tasas de interés efectiva para los activos financieros subyacentes, se contabilizan plenamente en la fecha de su ejecución.

Los dividendos se reportan en el momento en que se establece el derecho legal a ellos, lo que normalmente equivale a la fecha en la que se aprueba la resolución relativa a la distribución.

2.4. Ingresos y gastos por impuestos

Los activos y pasivos por impuesto a la utilidad causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, los impuestos a la utilidad causados se reportan en términos no netos. Los posibles riesgos fiscales se reconocen dentro de la partida de pasivos por impuestos causados en el balance general.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen respecto a diferencias temporales entre los valores en libros de activos y pasivos en el balance general consolidado y aquellos en la base fiscal y respecto a las amortizaciones de pérdidas fiscales, lo cual da lugar a efectos futuros esperados en gastos o ingresos por impuesto a la utilidad (diferencias temporales). Los impuestos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos a la utilidad específicas de cada jurisdicción que se espere aplicar en el periodo en el que se recupere el beneficio fiscal o se pague el pasivo fiscal.

Se reconocen activos por impuestos diferidos en caso de que sea probable que en el futuro se generen suficientes utilidades gravables en la misma unidad fiscal contra la cual puedan utilizarse dichos activos por impuestos diferidos. Si ya no hubiere probabilidades de poder recuperar los activos por impuestos diferidos dentro de un periodo razonable, se aplican reservas de valuación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos con los mismos vencimientos y frente a las mismas autoridades fiscales se presentan netos.

El gasto fiscal atribuible a la utilidad antes de impuestos se reporta en el estado de resultados del Grupo en la partida de impuesto a la utilidad a cargo y en las notas se incluye un desglose de los impuestos causados y diferidos del ejercicio.

El rubro de otros impuestos no relacionados con las utilidades se reporta como un componente del renglón de gastos generales y de administración.

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

8. Instrumentos financieros

Instrumentos financieros son contratos que dan origen a un activo financiero para una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital para otra.

En el caso de compras o ventas realizadas de manera habitual, los instrumentos financieros se reconocen normalmente en la fecha de liquidación; esto es, la fecha en la que se entrega el activo. Una excepción a esta regla proviene del tratamiento contable de derivados, los cuales siempre se han reconocido en la fecha de negociación.

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocios que opera la entidad y la estructura de sus flujos de efectivo.

La IFRS 9 desglosa los activos financieros en las siguientes categorías:

- > activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados,
- > activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda),
- > activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital), y
- > activos financieros medidos a su costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

- > pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, y
- > pasivos financieros medidos a su costo amortizado.

En el Grupo VW FS AG, las categorías arriba mostradas se asignan a las clases “activos y pasivos financieros medidos a su costo amortizado” y “activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable”.

En el Grupo VW FS AG no se aplica la opción del valor razonable para activos y pasivos financieros.

Los activos y pasivos financieros se reportan normalmente con sus valores brutos en términos no netos. La compensación se aplica solo si, en un momento dado, es exigible legalmente por el Grupo VW FS AG y existe la intención de hacer en la práctica una liquidación en forma neta.

CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO

Los activos financieros medidos a su costo amortizado corresponden a un modelo de negocios cuyo objetivo es conservar los activos financieros a fin de cobrar flujos de efectivo contractuales (modelo de negocios “conservar hasta cobrar”). Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre el monto de suerte principal insoluta, de modo que se cumple con el criterio de flujos de efectivo.

Los pasivos financieros se miden a su costo amortizado, a menos que se trate de derivados.

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe:

- > al que se mide dicho activo o pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial,
- > menos cualquier amortización de suerte principal,
- > ajustado, en el caso de activos financieros, por cualesquier reservas de valuación reconocidas, pérdidas por deterioro debido a incobrabilidad, y
- > más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento (primas, descuentos), utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias.

CATEGORÍA DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTRO RESULTADO INTEGRAL (INSTRUMENTOS DE DEUDA)

Los activos financieros (instrumentos de deuda) medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral corresponden a un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros (modelo de negocios de “cobrar y vender”). Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre la suerte principal insoluta.

Los cambios en el valor razonable que se extienden más allá de los cambios en el costo amortizado de estos activos financieros se reconocen en otro resultado integral (tomando en cuenta impuestos diferidos) hasta que se da de baja el activo financiero en cuestión. Solo entonces las ganancias o pérdidas acumuladas se reclasifican a resultados.

Los cambios en el costo amortizado, tales como pérdidas por deterioro, intereses determinados de acuerdo con el método de interés efectivo, así como ganancias o pérdidas cambiarias, se reconocen de inmediato en resultados.

CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

Los activos financieros (instrumentos de deuda) para los cuales no se satisface el criterio de flujos de efectivo, o que se gestionan dentro de un modelo de negocios que busca vender estos activos a fin de realizar flujos de efectivo (modelo de negocios de “venta”), junto con derivados, se miden a su valor razonable a través de resultados; lo mismo aplica a pasivos financieros que no se miden a su costo amortizado.

En el caso de estos activos y pasivos financieros, todo cambio en su valor razonable se reconoce en resultados.

CATEGORÍA DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTRO RESULTADO INTEGRAL (INSTRUMENTOS DE CAPITAL)

En el Grupo VW FS AG, los activos financieros que representan un instrumento de capital se miden a su valor razonable a través de otro resultado integral en el ejercicio de la opción del valor razonable a través de otro resultado integral, a menos que se conserven con fines de negociación. Las ganancias o pérdidas acumuladas provenientes de remediación se transfieren como una baja contable hacia utilidades retenidas, y no hacia el estado de resultados (es decir, no se reclasifican a resultados).

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes que origina el Grupo VW FS AG se reconocen normalmente a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias.

En casos específicos, algunos créditos y cuentas por cobrar a clientes se reconocen a su valor razonable a través de resultados debido a que no se satisface el criterio de flujos de efectivo. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en el rubro de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable.

Por razones de importancia, los créditos y cuentas por cobrar a corto plazo que no devengan intereses (con vencimiento menor a un año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce la reversión del descuento.

Parte de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se incluye en coberturas de portafolio. Por razones de importancia, el ajuste al valor razonable derivado de la cobertura de portafolios de créditos y cuentas por cobrar a clientes no se reporta como un activo independiente en el balance general. En su lugar, los créditos y cuentas por cobrar a clientes que están asignados a una cobertura de portafolios se reportan al valor razonable cubierto dentro de la partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes en el balance general. El monto de los ajustes al valor razonable se presenta en las notas, dentro de las revelaciones relacionadas con créditos y cuentas por cobrar a clientes.

Los créditos y cuentas por cobrar se dan de baja contablemente cuando se amortizan o liquidan. No hay indicios de que el Grupo haya llevado a cabo alguna baja contable de créditos/cuentas por cobrar provenientes de transacciones con ABS.

TÍTULOS NEGOCIABLES

La partida del balance general “Títulos negociables” está integrada en su mayoría por inversiones de recursos en la forma de títulos de renta fija provenientes de emisoras públicas y del sector privado, así como unidades/acciones de fondos de inversión dentro del esquema especificado en la política de inversión que emite Volkswagen Versicherung AG.

Los títulos de renta fija se asignan a la categoría de activos financieros (instrumentos de deuda) medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. Las reservas de valuación para títulos de renta fija se reconocen en resultados en el renglón de reserva para riesgos crediticios. Los intereses se determinan de acuerdo con el método de interés efectivo y los efectos de variaciones en el tipo de cambio también se reconocen en resultados. Además, las diferencias entre el costo amortizado y el valor razonable, derivadas de la remediación de títulos de renta fija se reconocen en otro resultado integral, tomando en cuenta impuestos diferidos.

Las unidades/acciones de fondos de inversión se asignan a la categoría de activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados. Las ganancias y pérdidas derivadas de la remediación de unidades/acciones de fondos de inversión se reconocen en resultados, en el renglón de ganancias y pérdidas sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable.

INVERSIONES DE CAPITAL

Las inversiones de capital incluidas en la partida "Activos financieros diversos" del balance general se miden, normalmente, como instrumentos de capital a su valor razonable a través de otro resultado integral, ejerciendo la opción de valor razonable a través de otro resultado integral. Dado que las inversiones de capital son inversiones financieras estratégicas, esta clasificación ofrece una presentación más significativa de las inversiones.

Si, en el caso de inversiones de capital no significativas, se carece de un mercado activo y no hay evidencia de que los valores razonables difieran significativamente del costo, dichas inversiones de capital se registran a su costo y se reportan en el renglón de activos financieros medidos a su valor razonable.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados en coberturas efectivas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (34) y (45).

El valor razonable se determina con la ayuda de un software de medición en sistemas de tecnología de la información utilizando el método de flujos de efectivo descontados y tomando en cuenta ajustes al valor del crédito y de la deuda.

En el Grupo VW FS AG, las entidades celebran transacciones con derivados exclusivamente para fines de cobertura, como parte de su gestión de riesgos de tasa de interés y/o tipo de cambio.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para proteger valores razonables y flujos de efectivo futuros (a los que se hace referencia como "partidas cubiertas"). La contabilidad de coberturas conforme a la IFRS 9 se aplica exclusivamente en el caso de coberturas que puedan demostrar ser efectivas, tanto al momento de su designación como posteriormente de manera continua. El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre instrumentos de cobertura y partidas cubiertas.

Cuando se aplican coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable del derivado que se haya designado para cubrir el de un activo o pasivo reconocido (partida cubierta) se reconocen en resultados como ganancia/pérdida neta sobre coberturas. Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta en relación con la cual se esté minimizando el riesgo se reportan de igual manera en resultados en el mismo renglón. Los efectos en resultados derivados de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y la partida cubierta se equilibran entre sí dependiendo de la medida de la efectividad de la cobertura. Las ganancias o pérdidas derivadas de la ineffectividad de las coberturas de valor razonable también se reconocen en ganancia o pérdida sobre coberturas.

La IFRS 9 permite que las entidades apliquen las disposiciones de la NIC 39 a la cobertura del valor razonable de un portafolio de activos o pasivos financieros (portafolio de contabilidad de coberturas). En el periodo de referencia, el Grupo VW FS AG utilizó coberturas de valor razonable con base en el portafolio para cubrir riesgos de tasa de interés y contabilizó dichas coberturas de conformidad con los requisitos de la NIC 39. En una cobertura con base en el portafolio, el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable es el mismo que en la cobertura del valor razonable a nivel micro.

En el caso de derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros y que cumplen los criterios correspondientes, los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en partidas por separado de otro resultado integral. La parte efectiva designada se reconoce dentro de otro resultado integral en ORI I. Para componentes a futuro no designados de *forwards* de tipo de cambio, la parte efectiva se determina con base en una prueba de valor alineado y se reporta dentro de otro resultado integral en ORI II. Los efectos en resultados bajo la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas provienen de la parte ineffectiva del cambio en el valor razonable, así como de la reclasificación (sobre reconocimiento de la partida cubierta) de cambios en el valor razonable previamente reconocidos en otro resultado integral. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

Los cambios en los valores razonables de derivados que no cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas de la IFRS 9 y que, por lo tanto, se registran en la categoría de activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable. También se reportan valores razonable para derivados que surgen de derechos de terminación anticipada en la forma de derivados incorporados en arrendamientos financieros.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

La reserva para riesgos crediticios, la cual se reconoce de conformidad con el modelo de pérdidas crediticias esperadas que especifica la IFRS 9 y de acuerdo con las normas uniformes aplicadas en todo el Grupo, engloba a todos los activos financieros medidos a su costo amortizado, activos financieros en la forma de instrumentos de deuda medidos a su valor razonable a través del otro resultado integral, cuentas por cobrar por arrendamientos que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 16 y riesgos crediticios provenientes de garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables no registrados en el balance general. Normalmente, el cálculo de la reserva para riesgos crediticios toma en cuenta la exposición a incumplimientos, la probabilidad de incumplimientos, así como la severidad.

Los activos financieros están sujetos a riesgos crediticios, los cuales se consideran a través del reconocimiento de reservas de valuación por el importe de la pérdida esperada; dichas reservas de valuación se reconocen tanto para activos financieros con evidencia objetiva de deterioro como para activos financieros no deteriorados. Estas reservas se registran en cuentas de reservas de valuación por separado.

El enfoque general se utiliza para activos financieros medidos a su costo amortizado (con la excepción de la cuenta de clientes), activos financieros (instrumentos de deuda) cuyos cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado integral, y para compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras, a menos que ya exista evidencia objetiva de deterioro al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros se desglosan en tres etapas en el enfoque general. La Fase 1 consiste en activos financieros que se reconocen por primera vez o que no han demostrado un incremento significativo en el riesgo de incumplimiento desde su reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida crediticia esperada para los siguientes 12 meses. La Fase 2 está integrada por activos financieros para los cuales el riesgo de incumplimiento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial. Los activos financieros que muestran indicios objetivos de deterioro se asignan a la Fase 3. En las Fases 2 y 3, se calcula una pérdida crediticia esperada para la totalidad de la vida restante del activo.

En el caso de activos financieros ya deteriorados al momento de su reconocimiento inicial y clasificados como Fase 4 para efectos de las revelaciones, la reserva para riesgos crediticios se reconoce en las mediciones posteriores sobre la base de los cambios acumulados en la pérdida crediticia esperada para toda la vida del activo en cuestión. Cualquier instrumento financiero clasificado como deteriorado al momento de su reconocimiento inicial se mantiene en esta fase hasta que se da de baja.

La reserva para riesgos crediticios se calcula con base en el activo financiero individual. Los parámetros requeridos para este cálculo se establecen evaluando portafolios en los que se conjuntan activos financieros individuales de un tipo similar. Dichos portafolios homogéneos se crean, por ejemplo, con base en el grupo de clientes (por ejemplo, concesionario), productos (por ejemplo, financiamiento o arrendamiento) o tipo de colateral (por ejemplo, vehículo). En el caso de activos financieros significativos (por ejemplo, créditos/cuentas por cobrar para el financiamiento de concesionarios y créditos/cuentas por cobrar del negocio de clientes de flotillas) con evidencia objetiva de deterioro, los parámetros de medición se determinan con base en el contrato individual.

En el Grupo VW FS AG, la reserva para riesgos crediticios relativa a clientes y cuentas por cobrar por arrendamientos puros y financieros, que se contabilizan de acuerdo con la IFRS 16, se determina en forma uniforme utilizando el enfoque simplificado, en el cual se calcula una pérdida esperada por toda la vida restante del activo. La reserva de valuación para clientes se calcula de acuerdo con la medida en que la cuenta por cobrar esté vencida, utilizando una tabla de reservas de valuación (matriz de reservas).

Tanto la información histórica, como las probabilidades de incumplimiento histórico promedio para cada portafolio, como la información sobre hechos futuros, tales como factores y tendencias de tipo macroeconómico (por ejemplo, tasa de variación para el producto interno bruto, tasa de desempleo), vinculados a pérdidas crediticias esperadas, se utilizan para determinar los parámetros de medición a fin de calcular la reserva para riesgos crediticios. A fin de modelar los parámetros de medición, se llevan a cabo ciertos cálculos para diversos escenarios ponderados por probabilidad utilizando factores macroeconómicos para regiones específicas.

Normalmente, el cálculo para determinar si el riesgo crediticio ha aumentado significativamente en la fecha de presentación de información toma en cuenta el vencimiento del contrato. El riesgo crediticio esperado para la fecha de presentación de información en la fecha de reconocimiento inicial se compara contra el riesgo crediticio vigente en la fecha de presentación de información, con base en una probabilidad de incumplimiento de 12 meses. Para fines comparativos, la probabilidad de incumplimiento esperada para la fecha de presentación de información se determina tomando en cuenta el vencimiento. Dependiendo de los modelos de internos de gestión de riesgos que se apliquen, los umbrales de valores se especifican para el riesgo crediticio esperado utilizando métodos estadísticos y evaluaciones de expertos, tomando en cuenta variables para transacciones específicas (como vencimiento, historial de pagos y proceso crediticio). Un riesgo crediticio mayor que el umbral de valores es indicativo de un aumento significativo en el riesgo crediticio. Dependiendo de la circunstancias regionales específicas, también se pueden utilizar factores cualitativos para determinar un aumento significativo en el riesgo crediticio, lo cual incluye la adición de contratos a una lista de observación para clientes con créditos sujetos a una gestión crediticia intensificada. Hablando en términos generales, se asume que el riesgo crediticio ha aumentado significativamente, como máximo, si los pagos llevan vencidos más de 30 días, a menos que los activos financieros ya se hayan asignado a la Fase 3 en virtud de cualquier otra evidencia objetiva de deterioro, o se agregan una vez más a la Fase 1 en la fecha de presentación de información, como consecuencia de una modificación contractual sustancial, a pesar de que los pagos estén vencidos.

Normalmente se puede asignar a la Fase 1 un activo financiero respecto al cual se haya determinado que el riesgo crediticio es muy bajo en la fecha de presentación de información. En el Grupo VW FS AG, se puede asumir un riesgo crediticio muy bajo si al activo financiero se le otorga clasificación de grado de inversión.

De acuerdo con la definición de incumplimiento que utiliza el Grupo VW FS AG, se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si surge una serie de situaciones, tales como un retraso de pago de más de 90 días, la implementación de medidas de exigimiento, la amenaza de insolvencia o sobreendeudamiento, la solicitud o la interposición de procedimientos de insolvencia o la omisión de medidas de reestructuración.

Periódicamente se llevan a cabo revisiones a fin de garantizar que las reservas de valuación sean adecuadas.

Se cancelan directamente aquellos créditos/cuentas por cobrar no recuperables que ya sean objeto de algún proceso de reparación y para los que se haya recuperado todo el colateral y se hayan agotado todas opciones adicionales de recuperación. Se hace uso de toda reserva de valuación previamente reconocida. Los ingresos que se recuperen posteriormente en relación con créditos/cuentas por cobrar ya canceladas se reconocen en resultados.

Los créditos y cuentas por cobrar se reportan en el balance general a su valor neto en libros. La reserva para riesgos crediticios que se relacionan con garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables no registrados en el balance general se reconoce dentro de otros pasivos.

Las revelaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en la nota (59).

PASIVOS

Los pasivos con bancos y clientes (nota 42), pagarés y papel comercial emitido (nota 43), así como pasivos por capital subordinado (nota 50), se reconocen a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias.

Por razones de importancia, no se aplican descuentos o reversiones de descuentos a pasivos circulantes que no devengan intereses (con vencimiento menor a un año); por lo tanto, se reconocen a su valor de liquidación o de amortización.

7. Activos financieros diversos

Aquellas inversiones en subsidiarias que no se consolidan, así como otras inversiones de capital, quedan reportadas en el rubro de activos financieros diversos.

Las inversiones en subsidiarias no consolidadas se reconocen a su costo tomando en cuenta cualesquiera pérdidas por deterioro que resulten necesarias. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados si existen indicios, en algún país en específico, de deterioro importante o permanente (por ejemplo, dificultades inminentes de pago o crisis económicas). Las subsidiarias o negocios conjuntos no consolidadas por razones de importancia no caen dentro del alcance de la IFRS 9 y, por lo tanto, no son incluidas en las revelaciones que requiere la IFRS 7.

Las políticas contables aplicables a inversiones de capital se exponen en la nota (8) Instrumentos financieros.

8. Activos intangibles

Los activos intangibles comprados se reconocen a su costo y, siempre y cuando tengan una vida útil finita, se amortizan sobre una base de línea recta a lo largo de sus vidas útiles. Estos activos consisten principalmente en software, el cual se amortiza normalmente a lo largo de un periodo de tres a cinco años.

Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan.

Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el software desarrollado de manera interna, así como todos los costos directos e indirectos que son directamente atribuibles al proceso de desarrollo, se capitalizan. Cuando se evalúa si los costos de desarrollo asociados con el software generado de manera interna se capitalizan o no, VWFS AG toma en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos pueden determinarse de manera confiable y su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración. Si no se satisficieren uno o más de los criterios para la capitalización, los costos se llevan a resultados en el ejercicio en el que se incurre en ellos.

En toda fecha de presentación de información, los activos intangibles con vidas útiles finitas se someten a prueba para establecer si existen o no indicios de deterioro. Se reconoce la pérdida por deterioro correspondiente si una comparación muestra que el valor de recuperación del activo es menor a su valor en libros.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan; para ello se realiza una revisión anual para establecer si un activo tiene o no una vida útil indefinida. De acuerdo con la NIC 36, estos activos se someten a pruebas de deterioro comparando su valor en libros y su valor de recuperación por lo menos una vez al año y, en forma adicional, en caso de que se presenten eventos relevantes o cambios en las circunstancias. En caso de requerirse, se reconoce una pérdida por deterioro a fin de reducir el valor en libros a un valor de recuperación menor (consulte la nota 12).

El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro una vez al año y en caso de que se presenten eventos o cambios relevantes en las circunstancias. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro, sin que pueda haber una cancelación posterior de dichas pérdidas por deterioro.

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planeación se basa en las expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro y para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración la penetración de mercado, los costos de los riesgos y los márgenes. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible. La tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés de mercado a largo plazo que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). De ser necesario, la tasa estándar del costo de capital para el Grupo también se ajusta mediante factores de descuento específicos para el país y el negocio en cuestión. Las tasas de interés utilizadas se revelan en la nota 36. El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. Los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).

11. Propiedades y equipo

El rubro de propiedades y equipo (terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina) se reporta a su costo menos depreciación y, en su caso, cualquier pérdida por deterioro. La depreciación se aplica a través del método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada. Las vidas útiles se revisan en cada fecha de presentación de información y se ajustan cuando es debido.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades y equipo	Vidas útiles
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo operativo y de oficina	3 a 15 años

De acuerdo con la NIC 36, se reconoce una pérdida por deterioro si el valor de recuperación del activo en cuestión ha caído por debajo de su valor en libros (consulte la nota 12).

El gasto por depreciación y las pérdidas por deterioro se reportan dentro del rubro de gastos generales y de administración. Los ingresos provenientes de la cancelación de pérdidas por deterioro se reconocen en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos.

La partida "propiedades y equipo" del balance general también incluye activos por derecho de uso relativos a arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG actúa en calidad de arrendatario. Las políticas contables para estos activos por derecho de uso se establecen en la nota (13) Arrendamientos, dentro de la subsección que aborda al Grupo como arrendatario.

12. Deterioro de activos no financieros

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización, sino que se someten a pruebas de deterioro en forma anual y, adicionalmente, si se presentan eventos o cambios en las circunstancias que resulten significativos. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro si los eventos relevantes o cambios en las circunstancias indican que el valor de recuperación del activo en cuestión es menor que el valor en libros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros supera el importe recuperable. El valor de recuperación es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor razonable menos el valor de uso. El valor razonable es el monto de la contraprestación que podría acordarse en una transacción en condiciones de plena competencia entre partes conocedoras y dispuestas. El valor de uso se define como el valor presente neto de los flujos de efectivo futuros que se espera generará el activo.

Si las razones del reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos han dejado de aplicar, se reconoce la cancelación correspondiente de la pérdida por deterioro, situación que no aplica a las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto al crédito mercantil.

13. Arrendamientos

El Grupo VW FS AG registra arrendamientos de conformidad con la IFRS 16. Esta norma define a un arrendamiento como un contrato, o parte de un contrato, que traspa el derecho a utilizar un activo (el activo subyacente) durante determinado periodo a cambio de una contraprestación.

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG opera tanto el negocio de arrendamiento financiero como el de arrendamiento puro. Los arrendamientos son principalmente de vehículos, pero en una menor medida también involucran terrenos, edificios y equipo para concesionarios. El tratamiento contable de un arrendamiento depende de si el arrendamiento se clasifica como arrendamiento financiero o como arrendamiento puro. La clasificación se determina en función de la asignación de los riesgos y las recompensas asociadas con la titularidad del activo arrendado.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere importantes riesgos y recompensas al arrendatario. Cuando se acuerdan garantías de valor residual, los riesgos de valor residual se transfieren al garante de valor residual.

En el balance general consolidado, las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se reportan bajo el rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta equivale normalmente al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas transacciones se reportan en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se asignan para producir una tasa de interés periódica constante para el saldo remanente de la cuenta por cobrar del arrendamiento.

En el caso de arrendamientos puros, los riesgos sustanciales y las recompensas que guardan relación con el activo arrendado recaen en el arrendador. En este caso, los activos involucrados se reportan en una partida por separado denominada "activos por arrendamiento" en el balance general consolidado, medidos a su costo y restando la depreciación mediante el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento al valor en libros residual calculado. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de acuerdo con la NIC 36, en la que se encuentra que el valor de recuperación (normalmente el valor de uso) ha caído por debajo del valor en libros, se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro. Normalmente, las tasas de depreciación futuras se ajustan como consecuencia del deterioro. Si las razones para el reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos ya no aplican, se reconoce una cancelación de la pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de las mismas se incluyen en el rubro de ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los ingresos por arrendamiento se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento.

Cuando el Grupo VW FS AG es un arrendador, una de las formas en la que contrarresta los riesgos derivados de los activos arrendados subyacentes (principalmente vehículos) es tomar en cuenta las garantías de valor residual recibidas para parte del portafolio de arrendamientos e incluir los pronósticos de valores residuales sobre la base de información interna y externa dentro de la gestión del valor residual. Los pronósticos de valores residuales se verifican normalmente a través de un proceso de pruebas retroactivas.

El Grupo VW FS AG toma totalmente en cuenta el riesgo crediticio derivado de las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos mediante el reconocimiento de reservas para pérdidas conforme a las disposiciones especificadas en la IFRS 9. Las políticas contables que abarcan provisiones para pérdidas por el riesgo crediticio derivado de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos se incluyen en la nota (8) Instrumentos financieros, en la subsección que aborda la reserva para riesgos crediticios.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Cuando el Grupo VW FS AG es parte de arrendamientos en calidad de arrendatario, reconoce normalmente en su balance general tanto un derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. En el Grupo VW FS AG, el pasivo por arrendamiento se mide al valor presente de los pagos por arrendamiento insolutos, mientras que el activo por derecho de uso se mide, normalmente, al monto del pasivo por arrendamiento más cualesquier costos directos.

El activo por derecho de uso se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento, reportándose el gasto por depreciación bajo el renglón de gastos generales y de administración. La aplicación de los montos de depreciación para activos por derecho de uso a las categorías de "Derecho de uso en terreno, derechos de suelo y edificios, incluyendo edificios en terrenos de terceros" y "Derecho de uso en otro equipo, equipo operativo y de oficina" se ve reflejada en la nota (64) Arrendamientos. En la medición posterior del pasivo por arrendamiento, el valor en libros se actualiza mediante el método de interés efectivo y tomando en cuenta los pagos por arrendamiento que se hayan realizado. Los gastos por intereses derivados de la aplicación del método de interés efectivo se reportan bajo el renglón de gasto por intereses en el estado de resultados.

Los activos por derecho de uso reconocidos en el balance general se presentan en aquellas partidas en las que los activos subyacentes del arrendamiento se habrían reportado si estos activos hubiesen sido para el beneficio efectivo del Grupo VW FS AG. Por lo tanto, los activos por derecho de uso se reportan a la fecha de presentación de información bajo los renglones de propiedades y equipo, y activos por arrendamiento, incluyéndose en las pruebas de deterioro para propiedades y equipo que se llevan a cabo de conformidad con los requisitos de la NIC 36.

Los pasivos por arrendamiento se registran al valor presente de los pagos por arrendamiento.

Se prevén exenciones para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. El Grupo VW FS AG ha optado por aplicar estas exenciones y, por lo tanto, no reconoce activos por derecho de uso o pasivos por arrendamiento respecto a dichos arrendamientos. Los pagos por arrendamiento asociados se reconocen como un gasto bajo el rubro de gastos generales y de administración en el estado de resultados. Si, cuando era nuevo, el valor del activo subyacente no superaba los €5,000, se considera que se está ante un arrendamiento con activo subyacente de bajo valor. Los requisitos contables que se especifican en la IFRS 16 no son aplicables tampoco a activos intangibles.

Los arrendamientos pueden incluir opciones de prórroga o terminación. Cuando se determina el plazo del arrendamiento, se deben tomar en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes que crean un incentivo económico para que el arrendatario ejerza una opción de prorrogar el arrendamiento, o no ejerza alguna para darlo por terminado. Se toman en cuenta los periodos cubiertos por opciones cuando se determina el plazo del arrendamiento si el arrendatario tiene certeza razonable de que ejercerá una opción para prorrogar el arrendamiento o no ejercerá una para darlo por terminado.

TRANSACCIONES DE RECOMPRA

Los arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG tiene un contrato en vigor con el vendedor del activo en relación con la devolución del activo arrendado se reconocen en el rubro de otros créditos y cuentas por cobrar dentro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, al importe del valor de reventa acordado al inicio del arrendamiento, reconociéndose también en el monto equivalente al derecho de uso al amparo de activos por arrendamiento (en el caso de arrendamientos a largo plazo (no circulantes)) o en otros activos (en el caso de arrendamientos a corto plazo). Tratándose de arrendamientos no circulantes (con vencimiento de más de un año), el valor de reventa acordado se descuenta al inicio del arrendamiento. La reversión del descuento durante el plazo del arrendamiento se reconoce en el rubro de ingresos por intereses. El valor del derecho de uso reconocido en la partida de otros activos se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento; dicha depreciación se reporta bajo el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento. Por otra parte, los pagos por arrendamiento recibidos conforme a subarrendamientos se reportan como ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

14. Inversiones en inmuebles

Los terrenos y edificios con que se cuenta para percibir rentas se reportan en la partida de inversiones en inmuebles, en el balance general, y se miden a su costo amortizado; dichos terrenos y edificios se arriendan normalmente a los negocios de los concesionarios. Los valores razonables que se revelan en las notas los determina la entidad correspondiente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados, utilizando la tasa de descuento de mercado a largo plazo que corresponda. La depreciación se aplica utilizando el método de línea recta a lo largo de vidas útiles de 10 a 33 años. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de conformidad con la NIC 36 se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por ese concepto.

15. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

Se reconocen reservas para aquellos compromisos en la forma de pensiones para el retiro o por invalidez, así como beneficios a dependientes supervivientes que son pagaderos al amparo de planes de pensiones. Los beneficios brindados por el Grupo varían de acuerdo con las circunstancias legales, fiscales y económicas del país en cuestión y, por lo regular, dependen de la antigüedad y la remuneración de los empleados.

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las contribuciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. En 2020, las contribuciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €46 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €37 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son principalmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan). Las reservas para pensiones por compromisos de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes que utilizan el método aceptado internacionalmente de crédito unitario proyectado, de acuerdo con la NIC 19, lo cual significa que las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales que se hayan adquirido hasta la fecha de presentación de información. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales relativos a tasas de descuento, tendencias en salarios y pensiones, expectativa de vida, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico. Las ganancias o pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias actuales y los supuestos del ejercicio anterior, así como de los cambios en los supuestos; estas ganancias y pérdidas se reconocen en el periodo en el que tienen lugar, dentro del rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tengan impacto en los resultados. Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posempleo se incluyen en la nota (46).

Las operaciones de seguro sin intermediarios y reaseguro activo se contabilizan en el periodo en el que surge el seguro o reaseguro sin demora alguna de tiempo.

Los contratos de seguro se registran de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida permitida por los reglamentos locales, de acuerdo con el artículo 341 ff del HGB y el Reglamento Contable para Aseguradoras Alemanas (RechVersV - *Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen*).

Las primas no devengadas para el negocio de seguro sin intermediarios se determinan normalmente sobre la base de cada uno de los contratos individuales utilizando el llamado “método 1/act”.

Las reservas para siniestros en tramitación en operaciones de seguro sin intermediarios se determinan y miden normalmente sobre la base de cada uno de los siniestros de acuerdo con el requerimiento estimado. Normalmente se recurre al método de cadena de escaleras o al método modificado de cadena de escaleras para determinar la reserva de siniestros ocurridos, mas no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés). La reserva para pérdidas parciales por gastos de liquidación de siniestros se calcula de conformidad con los requisitos que se establecen en el reglamento coordinado que los estados federales alemanes emitieron el 2 de febrero de 1973.

La reserva para reembolsos de primas relacionadas con el desempeño y no relacionadas con el mismo incluye exclusivamente obligaciones relacionadas con reembolsos de primas no relacionadas con el desempeño y se estima sobre la base de la experiencia sobre siniestros de contratos específicos.

Las otras reservas técnicas incluyen la reserva para cancelación para costos de reparación directos del negocio de seguros con base en cuentas por cobrar principales y montos que ya se hayan recibido y, de otro modo, en general, con base en las tasas de cancelación históricas.

No se reconoció una reserva para compensación de riesgos debido a que la IFRS 4 lo prohíbe.

La participación de los reaseguradores en las reservas se calcula de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se reporta en el rubro de otros activos.

Las reservas para siniestros en tramitación en el negocio de reaseguro activo se reconocen normalmente sobre la base de la información proporcionada por los cedentes.

Los métodos y sistemas actuariales que garantizan el monitoreo y control continuos de todos los riesgos clave de seguros se utilizan para verificar que el nivel de las reservas técnicas sea suficiente. Una de las características principales del negocio de seguros es el riesgo de seguro, el cual incluye principalmente el riesgo de primas/siniestros, el riesgo de reservas, el riesgo de cancelación y el riesgo de catástrofe. El Grupo VW FS AG contrarresta estos riesgos a través del monitoreo continuo de la base de cálculo, la realización de las correspondientes adiciones a las reservas y la aplicación de una política de aseguramiento restrictiva.

De conformidad con la NIC 37, se reconocen reservas si surge una obligación presente legal o implícita para con un tercero como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos que conlleve beneficios económicos y el importe de la obligación se puede estimar de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (66).

Los pagos basados en acciones, dentro de otras reservas y dentro de otros pasivos, incluyen acciones por desempeño, cuya base son acciones preferentes de Volkswagen AG. Los compromisos relativos a pagos basados en acciones se registran como planes liquidados en efectivo, de acuerdo con la IFRS 2, Estos planes liquidados en efectivo se miden a lo largo de su vigencia, hasta el vencimiento, a su valor razonable, lo cual se determina utilizando un modelo de precios de opción reconocido. El total del gasto por remuneración a reconocer es equivalente al desembolso real y se aplica a lo largo del periodo de adjudicación. El gasto por remuneración es tratado como parte de gastos de personal, dentro de gastos generales y de administración, y se reporta en el estado de resultados.

Las reservas para litigios y riesgos legales se reconocen y miden haciendo uso de supuestos sobre la probabilidad de un resultado no favorable y el monto del posible uso de la reserva.

Los ingresos provenientes de la cancelación de otras reservas se reconocen, normalmente, en la partida del estado de resultados o en la partida de la utilidad neta en la que el gasto asociado se reconoció en los ejercicios previos.

Aquellas reservas que no se relacionan con una salida de recursos que probablemente tendría lugar el ejercicio posterior se reconocen a su valor de liquidación descontadas a la fecha de presentación de información mediante tasas de descuento de mercado. Para la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de -0.2% (-0.1% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

Por su parte, los derechos de recurso no son compensados contra las reservas.

16. Estimaciones y supuestos de la administración

La elaboración de los estados financieros consolidados requiere que la administración desarrolle ciertos supuestos y estimaciones que afectan el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como la revelación de activos y pasivos contingentes para el periodo de referencia.

Los supuestos y estimaciones se basan en la última información disponible. Los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevaletentes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y las tendencias futuras en el entorno global y de la industria que se consideren como realistas. Las estimaciones y supuestos utilizados por la administración se han desarrollado, en específico, con base en escenarios de las tendencias macroeconómicas, de los mercados automotrices y financieros, así como del marco jurídico aplicable. Estos y otros supuestos se explican a detalle en el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración.

Dado que el desempeño futuro del negocio está sujeto a factores desconocidos que, en parte, están fuera del control del Grupo, los supuestos y estimaciones no dejan de ser objeto de un grado considerable de incertidumbre. Si los cambios en los parámetros difieren de los supuestos y van más allá de cualquier influencia que pueda ejercer la administración, los importes reales podrían diferir de los valores estimados que se hayan pronosticado originalmente. Si el desempeño real se desvía de los pronósticos, los supuestos y, de ser necesario, los valores en libros de los activos y pasivos afectados se ajustan en consecuencia.

Sírvase consultar la sección separada dentro de Eventos significativos para obtener mayor información sobre la incertidumbre en las estimaciones como resultado de los efectos de la pandemia de Covid-19.

En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS POR ARRENDAMIENTO

El valor de los activos arrendados en el Grupo depende principalmente del valor residual de los vehículos arrendados al momento del vencimiento de su arrendamiento, en virtud de que este valor representa una proporción considerable de las entradas de efectivo que se esperan. La actualización constante de la información interna y externa sobre tendencias en los valores residuales –con base en las circunstancias locales particulares y los valores empíricos de la comercialización de vehículos seminuevos– constituye un factor en las proyecciones de valores residuales para vehículos arrendados. Dichas proyecciones requieren que el Grupo desarrolle supuestos, principalmente en relación con la oferta y demanda futuras de vehículos, así como respecto a las tendencias en los precios de las unidades. Los supuestos se basan ya sea en estimaciones profesionales o en información publicada por expertos ajenos a la Compañía. Las estimaciones profesionales se basan en datos externos (cuando están disponibles), tomando en cuenta cualquier información adicional que se tenga disponible de manera interna, como valores de la experiencia pasada y datos de venta actuales. Los pronósticos y supuestos se verifican normalmente a través de un proceso de pruebas retroactivas.

VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN LA CONTABILIDAD DE ARRENDATARIOS

De acuerdo con la IFRS 16, la vigencia de un arrendamiento se determina con base en su plazo básico no cancelable más una evaluación en torno a si se ejercerá alguna opción para prorrogar el arrendamiento o si se evitará ejercer alguna para darlo por terminado. La vigencia del arrendamiento determinada de esta forma, así como las tasas de descuento utilizadas, afectan los montos reconocidos para los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros; estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntaje con base en la experiencia, combinada con parámetros sobre hechos futuros. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (nota 8) se puede consultar información adicional sobre la determinación de reservas de valuación.

Las estimaciones por parte de la administración son necesarias para calcular el valor razonable de instrumentos financieros, lo cual se relaciona tanto con el valor razonable, visto como una medida estándar en el balance general, como con el valor razonable en el contexto de revelaciones en las notas a los estados financieros.

Las mediciones del valor razonable se clasifican conforme a una jerarquía de tres niveles, dependiendo del tipo de datos utilizados en la técnica de valuación utilizada, para lo cual cada uno de los niveles requiere distintas estimaciones por parte de la administración. Los valores razonables en el Nivel 1 se basan en los precios cotizados en mercados activos. En este caso, las evaluaciones de la administración se relacionan con la determinación del mercado principal o el más ventajoso. Los valores razonables de Nivel 2 se miden sobre la base de datos observables de mercado mediante técnicas de valuación con base en el mercado. Las decisiones de la administración para este nivel se relacionan con la selección de modelos estándar de la industria que sean generalmente aceptados, así como la designación del mercado en el que los factores de datos de entrada correspondientes son observables. Los valores razonables de Nivel 3 se determinan con técnicas de valuación reconocidas que se basan en algunos datos de entrada que no se pueden observar en un mercado activo; en este caso se requiere el criterio de la administración para seleccionar las técnicas de valuación y determinar los datos de entrada que se utilizarán, mismos que se desarrollan utilizando la mejor información disponible. Si la Compañía utiliza sus propios datos, debe aplicar los ajustes correspondientes a fin de reflejar de mejor manera las condiciones del mercado.

INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

El cálculo de las tarifas contractuales aplicables a contratos de servicio está sujeto a supuestos relativos a gastos durante la vigencia de los contratos; dichos supuestos se basan en la experiencia pasada. Los parámetros utilizados en el cálculo de las tarifas contractuales de servicio se revisan de manera periódica. Durante la vigencia de los contratos, los ingresos provenientes de contratos de servicio se reconocen sobre la base de los gastos incurridos, más un margen derivado de las tarifas contractuales de servicio.

RESERVAS

El reconocimiento y la medición de reservas se basa, asimismo, en supuestos acerca de la probabilidad de que se presenten eventos futuros, así como los importes involucrados, junto con una estimación de la tasa de descuento. De nueva cuenta, en la máxima medida posible se recurre a la experiencia o dictámenes de peritos externos.

La medición de reservas para pensiones se basa en supuestos actuariales relativos a tasas de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico.

En el caso de otras reservas, se hace uso de los valores esperados como la base para esta medición, lo que implica que se realizan cambios periódicos, mismos que conllevan ya sea adiciones a las reservas o la cancelación de aquellas no utilizadas. Cualquier cambio en las estimaciones de los importes de otras reservas se reconoce siempre en resultados. El reconocimiento y medición de reservas para riesgos legales y de litigio que se incluyen dentro de otras reservas requieren predicciones relativas a las decisiones que tomarán los tribunales y el resultado de los procedimientos judiciales. Cada caso se evalúa de manera individual respecto a su fundamento jurídico con base en la evolución del procedimiento, la experiencia pasada de la Compañía en situaciones comparables, así como evaluaciones realizadas por expertos y abogados.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NEGOCIOS CONJUNTOS E INVERSIONES DE CAPITAL

Las pruebas de deterioro aplicadas a activos no financieros (en particular al crédito mercantil y los nombres de marcas), negocios conjuntos registrados como capital, así como inversiones de capital medidas a su costo, requieren supuestos relativos a los flujos de efectivo futuros en el periodo de planeación y, cuando resulta aplicable, periodos posteriores. Estos supuestos sobre flujos de efectivo futuros se factorizan en expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro, tendencias para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en expectativas resultantes de las tendencias acerca de servicios financieros, tomando en cuenta penetración de mercado, costos de riesgos, márgenes y requisitos regulatorios. Para información adicional acerca de los supuestos relativos al periodo específico de planeación, sírvase consultar el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración. Las tasas de descuento utilizadas en el método de flujos de efectivo descontados, y que se aplican al realizar pruebas de deterioro del crédito mercantil, se basan en tasas específicas de costo de capital, tomando en cuenta la experiencia histórica y los supuestos correspondientes en materia de tendencias macroeconómicas. En específico, los pronósticos para flujos de efectivo a corto y mediano plazo, así como las tasas de descuento utilizadas, son objeto de incertidumbre fuera del control del Grupo.

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS Y PARTIDAS INCIERTAS DE IMPUESTO A LA UTILIDAD

Cuando se calculan activos por impuestos diferidos, deben desarrollarse supuestos acerca de los ingresos gravables futuros y los plazos para la recuperación de los activos por impuestos diferidos. La medición de activos por impuestos diferidos para amortización de pérdidas fiscales se basa normalmente en los ingresos gravables futuros para un horizonte de planeación de cinco ejercicios fiscales.

Se reconocen pasivos fiscales para posibles pagos retroactivos de impuestos en el futuro; asimismo, se reconocen otros pasivos para cualesquier costos fiscales adicionales en que se incurra en este sentido.

Las entidades del Grupo VW FS AG operan a nivel mundial y están bajo escrutinio constante por parte de las autoridades fiscales locales. Cambios en la legislación fiscal, así como resoluciones de tribunales y su interpretación por parte de las autoridades locales en los países respectivos, podrían dar lugar a pagos de impuestos que difieran de las estimaciones realizadas en los estados financieros.

La evaluación de exposiciones fiscales inciertas se basa en la cifra más probable si el riesgo se materializara. El Grupo VW FS AG toma la decisión en torno a registrar diversas incertidumbres fiscales de manera individual o grupal sobre una base caso por caso, dependiendo de qué enfoque funciona mejor para predecir si el riesgo fiscal se materializará.

La fijación de precios para servicios individuales es especialmente compleja en contratos para servicios intragrupal transfronterizos dado que, en muchos casos, no hay precios de mercado observables o la aplicación de precios de mercado para servicios similares está sujeta a cierta incertidumbre en virtud de que los servicios no son comparables. En tales casos, y para fines fiscales, los precios se determinan mediante métodos de medición uniformes que se aplican en prácticas de negocios generalmente aceptadas.

Las cifras reales podrían diferir de las estimaciones originales si las circunstancias difirieran de los supuestos en que se basan las estimaciones.

Revelaciones sobre el estado de resultados

20. Gasto por intereses

El gasto por intereses incluye gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento. El gasto neto derivado de ingresos y gastos por intereses en el periodo de referencia sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura asciende a €8 millones (€19 millones el ejercicio anterior).

Las revelaciones relativas a los gastos por intereses por pasivos por arrendamiento, que se incluyen en el renglón de gastos por intereses en el estado de resultados, se pueden encontrar en la nota (64) Arrendamientos.

21. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio, un monto de €1,630 millones (€1,350 millones el ejercicio anterior) se relacionó con contratos de servicio que requieren el reconocimiento del ingreso en un momento específico y €470 millones (€388 millones el ejercicio anterior) correspondieron a contratos de servicio que requieren el reconocimiento de ingresos a lo largo de un periodo.

De los ingresos provenientes de contratos de servicio reconocidos en el periodo de referencia, al 1 de enero de 2020 se habían incluido ingresos por €608 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio. De los ingresos reconocidos en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2019 se habían incluido ingresos por €442 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.

21. Ingresos netos provenientes del negocio de seguros

La siguiente tabla muestra los ingresos netos provenientes del negocio de seguros:

millones de €	2020	2019
Primas de seguros devengadas	345	318
Gastos por reclamaciones de seguros	-121	-119
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	-89	-45
Otros gastos de suscripción	0	0
Total	155	155

22. Reserva para riesgos crediticios

La reserva para riesgos crediticios se relaciona con las siguientes partidas del balance general: créditos y cuentas por cobrar a bancos, créditos y cuentas por cobrar a clientes, títulos negociables y otros activos; asimismo, en el contexto de la reserva para riesgos crediticios, con respecto a compromisos crediticios y garantías financieras, también se relaciona con la partida "Otros pasivos" del balance general.

El desglose del monto reconocido en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

millones de €	2020	2019
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	-962	-819
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	518	627
Castigos directos	-223	-160
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	66	59
Ganancia o pérdida neta proveniente de modificaciones significativas	0	-
Total	-600	-294

En el periodo de referencia se registraron riesgos crediticios adicionales a los que el Grupo VW FS AG está expuesto como resultado de diversas situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea. Las cancelaciones con respecto a la India, México y la República de Corea en el ejercicio de referencia dieron lugar a ingresos por €47 millones (€37 millones el ejercicio anterior), derivados principalmente de cambios en el volumen de negocios. En el ejercicio anterior, los ingresos fueron resultado de ciertas adiciones para el Reino Unido y cancelaciones para Brasil, Rusia y la República de Corea.

21 Ingresos netos por comisiones y tarifas

La partida de ingresos netos por comisiones y tarifas incluye en su mayoría ingresos y gastos provenientes de servicios de intermediación de seguros, junto con comisiones y tarifas derivadas de los negocios de financiamiento y de servicios financieros. El desglose es el siguiente:

millones de €	2020	2019
Ingresos por comisiones y tarifas	560	514
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	389	308
Gastos por comisiones y tarifas¹	-472	-358
de los cuales son comisiones sobre ventas provenientes del negocio de financiamiento ¹	-219	-173
Total¹	89	156

¹ Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado: disminución de €31 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

13.1 Ganancias y pérdidas netas sobre coberturas

La partida de “Ganancia o pérdida neta sobre coberturas” incluye ganancias y pérdidas derivadas de la medición del valor razonable de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas.

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2020	2019
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable	89	78
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	-89	-78
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable	-50	-17
Ganancias/pérdidas sobre la reclasificación de reservas para cobertura de flujos de efectivo	56	1
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos en coberturas de flujos de efectivo	-57	-1
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	0	-1
Total	-50	-18

La partida “Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable” también abarca la amortización de ajustes al valor razonable con respecto a partidas cubiertas en contabilidad de cobertura de portafolios.

13.2 Ganancias y pérdidas netas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura y sobre títulos negociables y créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados

En esta partida se reportan las ganancias o pérdidas netas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura, ganancias o pérdidas netas sobre títulos negociables y créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados, así como las ganancias o pérdidas netas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los requisitos de la IFRS 9 para contabilidad de coberturas a nivel micro, o los requisitos de la NIC 39 para cobertura de portafolio, se reconocen en el rubro de ganancias y pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura.

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2020	2019
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	9	-104
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a su valor razonable a través de resultados	-1	2
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados	1	1
Ganancias/pérdidas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de ORI	0	-
Total	10	-100

20. Gastos generales y de administración

El desglose de la partida de gastos generales y de administración se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2020	2019
Gastos de personal	-926	-902
Gastos de operación no relacionados con personal	-1,066	-1,000
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-52	-49
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-78	-70
Otros impuestos	-10	-12
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	62	27
Total	-2,071	-2,006

Los gastos de personal abarcan sueldos y salarios por €747 millones (€743 millones el ejercicio anterior), así como costos de seguridad social, beneficios posempleo y otros beneficios a empleados por €179 millones (€160 millones el ejercicio anterior).

Las revelaciones relativas a los gastos provenientes de la depreciación de activos por derecho de uso que se incluyen en gastos generales y de administración, así como las relacionadas con gastos provenientes de arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor, se pueden consultar en la nota (64) Arrendamientos.

De acuerdo con los requisitos especificados en el artículo 314(1) no. 9 del HGB, el renglón de gastos generales y de administración incluye los honorarios totales que los auditores de los estados financieros consolidados, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PricewaterhouseCoopers Wirtschaftsprüfungsgesellschaft el ejercicio anterior), cargaron en el ejercicio de referencia, según se muestra en la siguiente tabla.

millones de €	2020	2019
Servicios de auditoría de estados financieros	2	2
Otros servicios de certificación	-	0
Servicios de consultoría fiscal	1	-
Otros servicios	0	2
Total	2	4

Los honorarios pagados a los auditores por los servicios prestados en el ejercicio de referencia fueron atribuibles en su mayoría a la auditoría de los estados financieros consolidados de VW FS AG y los estados financieros anuales de las compañías del Grupo alemán, así como a las revisiones de los estados financieros a fechas intermedias de este último grupo.

12 Otros ingresos/gastos de operación netos

El desglose de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos es el siguiente:

millones de €	2020	2019
Ganancias sobre la medición de pasivos y créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera sin cobertura	96	105
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	469	464
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	140	82
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	30	25
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	657	590
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	8	2
Ingresos de operación diversos	187	174
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera sin cobertura	-123	-5
Gastos de litigios y riesgos legales	-52	-86
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	-698	-651
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-11	-1
Gastos de operación diversos	-181	-217
Total	521	482

13 Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos

La ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos incluye ingresos por dividendos y gastos derivados de transferencias de utilidades o pérdidas, así como ganancias o pérdidas netas provenientes del reconocimiento de pérdidas por deterioro sobre acciones en subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas.

14 Otras ganancias o pérdidas financieras

El rubro de otras ganancias o pérdidas financieras consiste principalmente en ingresos por intereses y gastos por intereses en relación con cuestiones relativas a impuestos, pensiones y otras reservas.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

30. impuesto a la utilidad a cargo

El rubro de impuesto a la utilidad a cargo incluye los impuestos cobrados respecto al grupo fiscal Volkswagen AG, impuestos por los cuales VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas son los contribuyentes, así como impuestos diferidos. Los componentes del impuesto a la utilidad a cargo son los siguientes:

millones de €	2020	2019
Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania	-201	13
Ingresos/gasto por impuestos causados, extranjero	-421	-373
Impuesto a la utilidad causado	-622	-360
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relacionados con periodos previos	(-11)	(5)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	339	-68
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	52	53
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos	391	-14
Impuesto a la utilidad a cargo	-231	-374

El gasto fiscal reportado en 2020 por €231 millones (€374 millones el ejercicio anterior) es €80 millones menor (el ejercicio anterior €3 millones menor) al gasto fiscal esperado de €311 millones (€377 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 30.0% (29.8% el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

La siguiente conciliación muestra la relación entre el impuesto a la utilidad a cargo y la utilidad antes de impuestos para el periodo de referencia:

millones de €	2020	2019
Utilidad antes de impuestos	1,038	1,264
multiplicada por la tasa de impuesto a la utilidad nacional de 30.0% (29.8% el ejercicio anterior)		
= Gasto imputado por impuesto a la utilidad en el periodo de referencia a la tasa del impuesto a la utilidad nacional	-311	-377
+ Efectos de distintas tasas fiscales extranjeras	45	5
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	60	56
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-144	-56
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	-1	-8
+ Efectos provenientes de diferencias permanentes	-26	-2
+ Efectos de créditos fiscales	1	0
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	194	8
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	3	6
+ Efectos de impuestos retenidos no deducibles	-1	-2
+ Otras variaciones	-52	-5
= Impuesto a la utilidad causado	-231	-374
Tasa fiscal efectiva en %	22.3	29.6

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo 2020 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.97%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 30.0% (29.8% el ejercicio anterior).

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los efectos de las diferentes tasas del impuesto a la utilidad fuera de Alemania surgen debido a su diversidad en los países individuales en los que las compañías del Grupo están domiciliadas en comparación con las tasas alemanas; dichas tasas fuera de Alemania varían entre 12.5% y 45.0% (19.0% y 45.0% el ejercicio anterior).

La siguiente tabla presenta un desglose de las pérdidas fiscales pendientes de amortización:

millones de €	PÉRDIDAS FISCALES PENDIENTES DE AMORTIZACIÓN		DE LAS CUALES SON PÉRDIDAS NO UTILIZABLES	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Utilizable en forma indefinida	166	160	157	154
Utilizable dentro de los siguientes 5 años	28	14	16	-
Utilizable dentro de 5 a 10 años	0	-	-	-
Utilizable dentro de más de 10 años	9	-	-	-
Total	203	174	173	154
activos por impuestos diferidos reconocidos sobre las mismas	8	6	-	-

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €0.7 millones (€1.2 millones el ejercicio anterior).

Los impuestos a la utilidad no incluyen montos significativos derivados del uso de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente, créditos fiscales o diferencias temporales de periodos previos. El gasto por impuestos diferidos proveniente de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos ascendieron a €29 millones (€8 millones el ejercicio anterior). No hubo efectos significativos derivados del reconocimiento de la cancelación de pérdidas por deterioro relativas a activos por impuestos diferidos. En el ejercicio de referencia, no se reconocieron activos por impuestos diferidos por las diferencias temporales deducibles, que ascendieran a €58 millones.

Como resultado de cambios en las tasas fiscales, en 2020 surgió a nivel del Grupo un efecto sobre impuestos diferidos por un monto de €3 millones (€6 millones el ejercicio anterior).

El Grupo tiene reconocidos activos por impuestos diferidos por €144 millones (€64 millones el ejercicio anterior) contra los cuales no hay pasivos por impuestos diferidos por una suma equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia o en el previo.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €32 millones (€26 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €128 millones (€104 millones el ejercicio anterior) se relacionan con transacciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. En el estado de resultado integral se presenta un desglose de los cambios en impuestos diferidos.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

31. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

Ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con actividades fiduciarias y activos o pasivos financieros no medidos a su valor razonable ni mediante el método de interés efectivo:

millones de €	2020	2019
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	29	44
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
Total	29	44

Revelaciones sobre el balance general

Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €47 millones (€106 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

Cuentas por cobrar a clientes

La partida "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos crediticios que se reconocen para cubrir el riesgo crediticio esperado. Las reservas para riesgos crediticios se presentan en la nota (59).

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluye normalmente créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. Es habitual que se nos dé en prenda el vehículo como garantía por su financiamiento. El financiamiento a concesionarios abarca créditos con garantía hipotecaria, así como créditos para la red de concesionarios, destinados a inversiones y equipo operativo. De nueva cuenta, los activos se otorgan como colateral, pero también se llega a utilizar garantías y afectaciones de inmuebles como garantía real. El rubro de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan en relación con activos por arrendamiento. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades dentro del Grupo Volkswagen, así como cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento con un convenio de recompra.

Algunas de las exposiciones a renta fija asociadas con cuentas por cobrar por arrendamientos financieros se han cubierto contra fluctuaciones en la tasa de interés base libre de riesgo, utilizando una cobertura de portafolio. Las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento puro están excluidas de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen con la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la IFRS 9 y en conjunto con la NIC 32.

La conciliación con los valores del balance general es la siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	78,652	79,195
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	19	2
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	78,633	79,194

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €550 millones (€497 millones¹ el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento ascendió a €307 millones (€233 millones el ejercicio anterior).

Al final del periodo de referencia, se había reconocido una reserva de valuación por €581 millones (€628 millones el ejercicio anterior) en relación con créditos y cuentas por cobrar a clientes en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea, países que se están viendo afectados por diversas crisis (Brexit, crisis económicas).

¹ Cifra del ejercicio anterior reexpresada: se corrigió de €495 millones a €497 millones, dado que no se habían incluido las cuentas por cobrar derivadas de subarrendamientos (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

24. Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores razonables positivos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	14	9
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	2	-
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	686	580
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	0	6
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	0	1
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	34	22
Operaciones de cobertura	735	611
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	102	125
Total	837	736

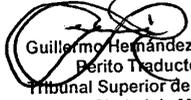
25. Negocios conjuntos registrados en el capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2019	689	492	1,181
Fluctuaciones cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-5	-5
Altas	11	204	215
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	5	5
Cambios / remediones reconocidos en resultados	65	-	65
Dividendos	-12	-	-12
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	2	-3	-1
Saldo al 31 de diciembre de 2019	754	683	1,437
Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2019	17	88	105
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	9	9
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	5	5
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	17	92	109
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	737	591	1,328
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	671	404	1,075

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2020	754	683	1,437
Fluctuaciones cambiarias	-	-4	-4
Cambios en la base de consolidación	52	-197	-146
Altas	-	79	79
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cambios / remediciones reconocidos en resultados	64	-	64
Dividendos	-12	-	-12
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-28	3	-25
Saldo al 31 de diciembre de 2020	830	564	1,394
Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2020	17	92	109
Fluctuaciones cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-80	-80
Altas	70	92	162
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	87	104	191
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020	743	460	1,203
Valor en libros neto al 1 de enero de 2020	737	591	1,328

En el ejercicio de referencia, se reconocieron pérdidas por deterioro por un monto de €70 millones para negocios conjuntos medidos mediante el método de participación y por €81 millones para subsidiarias no consolidadas incluidas en activos financieros diversos.

Las pérdidas por deterioro equivalieron al monto del diferencial entre el valor en libros antes del reconocimiento de las pérdidas por deterioro y el monto recuperable que se haya determinado. La metodología utilizada para determinar el valor de recuperación fue sustancialmente la misma que la descrita en la nota 10 para calcular pérdidas por deterioro sobre crédito mercantil.


Guillermo Hernández Cuevas
Périto Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

36. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo al 1 de enero de 2019	35	20	12	122	188
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0	4	4
Cambios en la base de consolidación	1	4	5	36	45
Altas	1	-	-	27	28
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	6	6
Saldo al 31 de diciembre de 2019	36	24	17	182	259
Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2019	31	3	-	90	124
Fluctuaciones cambiarias	0	0	-	2	2
Cambios en la base de consolidación	1	2	-	23	28
Adiciones a amortización acumulada	1	1	-	16	18
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	2	2
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	33	6	-	129	168
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	4	18	17	52	91
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	4	17	12	32	64

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo al 1 de enero de 2020	36	24	17	182	259
Fluctuaciones cambiarias	-3	-1	-1	-9	-13
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	13	13
Altas	20	-	-	21	41
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	2	-	-	19	21
Saldo al 31 de diciembre de 2020	51	24	16	188	279
Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2020	33	6	-	129	168
Fluctuaciones cambiarias	-2	0	-	-6	-8
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	9	9
Adiciones a amortización acumulada	1	1	-	20	21
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	0	0
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	1	-	-	4	4
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	31	6	-	149	186
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020	20	17	16	39	92
Valor en libros neto al 1 de enero de 2020	4	18	17	52	91

Los rubros de crédito mercantil, por un monto €16 millones (€17 millones el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €17 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en Polonia y Alemania, reportados en el balance general a la fecha de presentación de información, tienen una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantienen en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. La base de clientes en Polonia y Alemania está siendo amortizada a lo largo de un periodo de diez años. Los periodos de amortización restante para las bases de clientes tanto en Polonia como en Alemania son de un año.

Del crédito mercantil total reconocido, €11 millones (€12 millones el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €5 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. Del total de nombres de marcas reconocidos, €6 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, mientras que €11 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. Las tasas de descuento que se utilizaron en las pruebas de deterioro fueron de 9.2% (9.4% el ejercicio anterior) y 8.7% (6.6% el ejercicio anterior) para Alemania.

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marcas se basan en el valor de uso. Los valores de uso determinado para el crédito mercantil y nombres de marcas que se reportaron en la prueba de deterioro superaron el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro para el crédito mercantil o nombres de marcas reportados. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. Ningún cambio en algunos supuestos importantes habría dado lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil o nombres de marcas.

31. Propiedades y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo al 1 de enero de 2019	435	131	566
Fluctuaciones cambiarias	2	2	3
Cambios en la base de consolidación	59	38	96
Altas	68	21	87
Reclasificaciones	-1	-1	-2
Disposiciones	16	18	34
Saldo al 31 de diciembre de 2019	545	172	717
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2019	99	55	154
Fluctuaciones cambiarias	0	1	1
Cambios en la base de consolidación	2	20	23
Adiciones a depreciación acumulada	32	21	53
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	0	0
Reclasificaciones	-	0	0
Disposiciones	1	10	11
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	131	87	218
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	413	85	498
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	337	76	412

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo al 1 de enero de 2020	545	172	717
Fluctuaciones cambiarias	-10	-8	-18
Cambios en la base de consolidación	0	3	3
Altas	67	15	82
Reclasificaciones	-2	2	0
Disposiciones	22	13	35
Saldo al 31 de diciembre de 2020	578	171	749
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2020	131	87	218
Fluctuaciones cambiarias	-2	-5	-7
Cambios en la base de consolidación	-	1	1
Adiciones a depreciación acumulada	35	21	56
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-	0	0
Disposiciones	3	11	14
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	161	94	255
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020	417	77	494
Valor en libros neto al 1 de enero de 2020	413	85	498

En relación con terrenos y edificios, la afectación de terrenos por €18 millones (€13 millones el ejercicio anterior) sirvió como colateral para pasivos financieros.

Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €20 millones (€13 millones el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.

38. Inversiones en inmuebles

La siguiente tabla muestra los cambios en activos para inversiones en inmuebles en el ejercicio anterior:

millones de €	Inversiones en inmuebles
Costo	
al 1 de enero de 2019	26
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	6
Altas	-
Reclasificaciones	-
Disposiciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	32
Depreciación y pérdidas por deterioro	
al 1 de enero de 2019	13
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	1
Adiciones a depreciación acumulada	1
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-
Reclasificaciones	-
Disposiciones	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	15
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	17
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	13

La siguiente tabla muestra los cambios en activos para inversiones en inmuebles en el ejercicio de referencia:

millones de €	Inversiones en inmuebles
Costo	
al 1 de enero de 2020	32
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Altas	0
Reclasificaciones	-
Disposiciones	3
Saldo al 31 de diciembre de 2020	29
Depreciación y pérdidas por deterioro	
al 1 de enero de 2020	15
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Adiciones a depreciación acumulada	1
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-
Reclasificaciones	-
Disposiciones	2
Cancelación de pérdidas por deterioro	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	13
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020	15
Valor en libros neto al 1 de enero de 2020	17

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €16 millones (€24 millones el ejercicio anterior). El valor razonable se determina mediante un esquema de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). En el periodo de referencia se incurrió en gastos de operación por €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

En el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento se incluyen ingresos por rentas derivados de inversiones en inmuebles por €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

39. Activos por impuestos diferidos

El rubro de activos por impuestos diferidos abarca exclusivamente activos por impuesto a la utilidad diferido, cuyo desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Activos por impuestos diferidos	8,579	8,098
de los cuales son no circulantes	5,502	5,288
Beneficios reconocidos de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	8	6
de los cuales son no circulantes	8	6
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-6,833	-6,591
Total	1,753	1,513

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	805	801
Valores negociables y efectivo	3	3
Activos intangibles/propiedades y equipo	312	20
Activos por arrendamiento	6,367	6,253
Pasivos y reservas	1,120	1,021
Reservas de valuación para activos diferidos sobre diferencias temporales	-28	-
Total	8,579	8,098

40. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Vehículos devueltos para su disposición	1,092	1,058
Efectivo restringido	777	810
Gastos anticipados e ingresos devengados	293	313
Activos por otros impuestos	319	381
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	41	58
Varios	676	657
Total	3,197	3,276

Al 31 de diciembre de 2020, se habían capitalizado €63 millones (€65 millones el ejercicio anterior) de costos de originación de contratos. En 2020, los gastos de amortización relativos a costos de originación de contratos capitalizados ascendieron a €29 millones (€13 millones el ejercicio anterior). No se reconocieron pérdidas por deterioro en 2019 ni 2020 con relación a costos de originación de contratos capitalizados.

El desglose de la participación de reaseguradores en reservas técnicas es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Participación de reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	39	42
Participación de reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	0	14
Participación de reaseguradores en otras reservas técnicas	1	2
Total	41	58

4.1 Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2020	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2019	de los cuales son no circulantes
Disponibilidades	47	–	106	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	200	2,477	303
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	78,852	41,855	79,195	41,459
Instrumentos financieros derivados	837	734	736	673
Títulos negociables	312	–	305	–
Negocios conjuntos registrados como capital	743	743	737	737
Activos financieros diversos	480	480	591	591
Activos intangibles	92	92	91	91
Propiedades y equipo	494	494	498	498
Activos por arrendamiento	27,311	24,537	22,776	20,082
Inversiones en inmuebles	15	15	17	17
Activos por impuestos causados	103	3	125	5
Otros activos	3,197	485	3,276	546
Total¹	116,092	69,618	110,931	65,003

¹ La cifra del ejercicio anterior para créditos y cuentas por cobrar a clientes no circulantes se ha reexpresado de €18,494 millones a €41,459 millones tras haber corregido un error. Debido a la implementación incorrecta de las revelaciones de cuentas por cobrar a clientes por arrendamiento, no se habían tomado en cuenta algunos rangos de vencimiento de cuentas por cobrar no circulantes. La corrección de este error se relaciona exclusivamente con la revelación de las cuentas por cobrar a clientes no circulantes. No existen otros efectos en el balance general, el estado de resultado integral ni en otras revelaciones.

42. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de créditos y préstamos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen. Estas partidas están incluidas en pasivos con bancos y pasivos con clientes.

En el ejercicio anterior, se dio en prenda, como colateral por pasivos con bancos, un total de €779 millones de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros.

Los pasivos con clientes también incluyeron pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio y de otra índole por un monto de €1,196 millones, en relación con los cuales se espera que se reconozcan en el siguiente ejercicio ingresos por €640 millones, seguidos de ingresos por €556 millones en ejercicios posteriores.

43. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Bonos emitidos	58,475	56,443
Papel comercial emitido	5,513	4,501
Total	61,988	60,943

Un total de €33 millones (€181 millones el ejercicio anterior) en créditos y cuentas por cobrar a concesionarios se ha dado en garantía para bonos emitidos que no están relacionados con transacciones con ABS.

44. Transacciones con ABS

El Grupo VW FS AG recurre a transacciones con ABS para fines de financiamiento. Los pasivos relacionados se reconocen en las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Bonos emitidos	25,833	24,102
Pasivos subordinados	644	1,998
Total	26,277	26,097

Del monto total de pasivos generados con relación a transacciones con ABS, €21,173 millones (€22,262 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de transacciones con ABS relativas a activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €24,136 millones (€23,551 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2020, el valor razonable de los pasivos ascendía a €21,267 millones (€22,281 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €24,852 millones (€24,342 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2020.

Se han dado en garantía €30,229 millones (€28,251 millones el ejercicio anterior) con relación a transacciones con ABS, de los cuales €24,584 millones (€24,084 millones el ejercicio anterior) están registrados como colateral en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a sociedades de objeto limitado y se transfiere la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no pueden serlo de nueva cuenta a alguien más ni utilizarse en alguna otra forma como colateral.

Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas transacciones con instrumentos respaldados por activos no dieron lugar a la baja contable de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros en virtud de que el Grupo se reserva el riesgo crediticio y de tiempo de pago. La diferencia entre el importe de los créditos/cuentas por cobrar cedidos y los pasivos asociados resulta de los diferentes términos y condiciones y de la proporción de los ABS que posee el Grupo VW FS AG mismo.

La mayoría de las transacciones públicas y privadas con ABS en el Grupo VW FS AG se pueden amortizar en forma anticipada (con el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos del 10% del volumen de la transacción original permanece insoluto.

15. Instrumentos financieros derivados

Esta partida abarca los valores razonables negativos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	20	13
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	5	1
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	108	78
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	101	63
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	15	14
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	21	7
Operaciones de cobertura	170	114
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	294	313
Total	464	427

46. Reservas para pensiones y otros compromisos pensionarios

Los siguientes importes se han reconocido en el balance general por concepto de compromisos de beneficios:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Valor presente de obligaciones financiadas	478	384
Valor presente de activos del plan	246	217
Estatus financiado (neto)	232	167
Valor presente de obligaciones no financiadas	362	336
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	–	0
Pasivo neto reconocido en el balance general	595	503
del cual son reservas para pensiones	596	505
del cual son otros activos	1	2

Acuerdos clave en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG:

Para el periodo posterior a la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS AG ofrece a sus empleados beneficios al amparo de acuerdos de pensiones laborales que resultan atractivos y vanguardistas. La mayoría de los acuerdos en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos al amparo de la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el balance general. Actualmente, estos planes no están abiertos a nuevos miembros. A fin de reducir los riesgos asociados con planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos salariales e inflación, en años recientes el Grupo VW FS AG ha introducido nuevos planes de beneficios definidos, cuyas prestaciones se financian mediante los activos del plan externo correspondiente. Los riesgos arriba mencionados han quedado mitigados significativamente en estos planes de pensiones. La proporción de la obligación total de beneficios definidos atribuible a obligaciones de pensiones financiadas por activos del plan continuará incrementándose en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más abajo.

Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingresos y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias. Por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan futuros aumentos en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes alemanes de pensiones financiados con activos de planes externos

Los planes de pensiones financiados con activos de planes externos constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto por pensión anual, dependiente de los ingresos y el estatus, se convierte en un derecho a una pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados), o bien se paga mediante un pago único o a plazos. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de realizar aportaciones a su propio retiro a través de esquemas de remuneración diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. El gasto por pensiones se aporta en forma continua a una agrupación de activos por separado que se administra independientemente de la Compañía dentro de un fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales.

Si los activos del plan superan el valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, se aplican los superávits (bonos de pensión modulares). Dado que los activos administrados en el fideicomiso cumplen los criterios de la NIC 19 para su clasificación como activos del plan, se los compensa contra las obligaciones.

El importe de los activos del plan está expuesto a riesgo de mercado general. Por consiguiente, los órganos de gobierno de los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, someten a revisión constante la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión quedan estipuladas en lineamientos de inversión con el fin de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos del plan. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis periódicos relativos a la administración de activos-pasivos a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que requieran cubrirse. Actualmente, los activos de pensiones se encuentran invertidos en su mayoría en fondos de capital o de renta fija. Por lo tanto, las tasas de interés y los precios de las acciones presentan los principales riesgos. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé que se provisionen fondos en una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se debe reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés.

En el caso de pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de los riesgos como parte de la revisión de los activos administrados por los fideicomisos. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

El cálculo del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se basó en los siguientes supuestos actuariales:

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Tasa de descuento	0.70	1.10	1.43	2.02
Tendencia de pago	3.38	3.70	4.91	5.49
Tendencia en pensiones	1.50	1.50	2.70	2.98
Tasa de rotación de personal	1.10	1.10	6.65	2.20

Estos supuestos son promedios que se ponderaron con base en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos. La reducción en la tasa de descuento internacional se debe principalmente al efecto de una modificación al alcance de las compañías en la ponderación de la tasa de descuento promedio.

Con relación a las expectativas de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada uno de los países. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2018 G", desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, se determinan las tasas de descuento para reflejar los rendimientos en bonos corporativos de tasa preferente y con vencimientos y monedas concordantes. Se tomó el índice iBoxx AA 10+ Corporates como la base para las obligaciones de las compañías del grupo alemán. Adicionalmente, se utilizaron índices similares para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

Durante el ejercicio de referencia, se realizaron cambios a los métodos de estimación para pasos individuales en el procedimiento para determinar la tasa de descuento en EUR a fin de reflejar de mejor manera la persistentemente baja tasa de interés en la metodología de medición. El ajuste derivó en un aumento en la tasa de descuento de 0.1 puntos porcentuales y una reducción resultante de €21.4 millones en pérdidas actuariales.

Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en las pensiones reflejan ajustes a las pensiones garantizados contractualmente, o bien se basan en las reglas sobre ajustes a pensiones que están vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas.

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconoce en el balance general:

millones de €	2020	2019
Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero	503	364
Costo del servicio actual	49	32
Gasto neto por intereses	5	7
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	74	135
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-1	-1
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	11	8
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	-	1
Aportaciones patronales a activos del plan	20	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	4
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-1
Otros cambios	0	-3
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre	595	503

El cambio en el importe no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19 incluye un componente de intereses, parte del cual se reconoce en resultados dentro del rubro de gastos generales y de administración, mientras que otra parte lo es en la partida de otro resultado integral.

El cambio en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2020	2019
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	720	519
Costo del servicio actual	49	32
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	8	12
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	74	135
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-1	-1
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	4
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	2
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	31
Otros cambios	0	-4
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-3	2
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	841	720


 Guillermo Hernández Cuyevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si	DIC. 31. 2020		DIC. 31. 2019	
	millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	747	-11.20	641	-10.99
es 0.5 puntos porcentuales más baja	952	13.21	813	12.94
Tendencia en pensiones				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	874	3.96	750	4.14
es 0.5 puntos porcentuales más baja	810	-3.61	693	-3.73
Tendencia de pago				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	848	0.86	727	1.05
es 0.5 puntos porcentuales más baja	834	-0.79	713	-0.95
Longevidad se incrementa un año	869	3.35	743	3.17

El análisis de sensibilidad que se muestra arriba es *ceteris paribus*, por lo que considera el cambio en un supuesto a la vez, dejando los otros sin cambios con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignoran cualesquier efectos correlativos entre los supuestos individuales.

A fin de examinar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad asumida, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo en una medida que fuera aproximadamente equivalente a un incremento de un año en las expectativas de vida.

La duración promedio de la obligación por beneficios definidos ponderada por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 24 años (misma cantidad que el ejercicio anterior).

La siguiente tabla presenta un desglose del valor presente de la obligación de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2020	2019
Miembros activos con derechos a pensión	657	567
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	55	54
Jubilados	129	99
Total	841	720

El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a la obligación de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de la obligación conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2020	2019
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	7	8
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	41	36
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	793	678
Total	841	720

Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2020	2019
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	217	156
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	3	5
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	11	8
Aportaciones patronales a activos del plan	20	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	2
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	32
Otros cambios	0	-1
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-3	2
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	246	217

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones de pensiones derivó en un resultado neto de €14 millones (resultado neto de €12 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €20 millones (€19 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:

	DIC 31, 2020			DIC 31, 2019		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	–	11	9	–	9
Instrumentos de capital	3	–	3	3	–	3
Instrumentos de deuda	18	–	18	23	–	23
Inversiones directas en inmuebles	–	–	–	–	–	–
Derivados	0	0	0	5	-1	4
Fondos de capital	73	–	73	51	–	51
Fondos de inversión en bonos	136	–	136	124	–	124
Fondos inmobiliarios	0	–	0	1	–	1
Otros fondos	1	0	1	0	0	0
Instrumentos respaldados por activos	–	–	–	–	–	–
Deuda estructurada	–	–	–	–	–	–
Otros	–	2	2	1	2	2

Del total de activos del plan, 53% (57% el ejercicio anterior) está invertido en activos alemanes, 16% (18% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 31% (25% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de una importancia menor.

Los siguientes importes se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2020	2019
Costo del servicio actual	49	32
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	5	7
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	–	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	–	–
Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados	54	39

47. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Reservas técnicas	405	408
Otras reservas	422	532
Total	827	940

La siguiente tabla muestra los cambios en reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2019	84	325	7	416
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	32	161	3	197
Altas	39	147	2	188
Saldo al 31 de diciembre de 2019	91	311	6	408

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2020	91	311	6	408
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	34	157	3	194
Altas	37	152	2	191
Saldo al 31 de diciembre de 2020	94	306	5	405

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC 31, 2020		DIC 31, 2019	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	56	94	55	91
Reserva para primas no devengadas	188	308	165	311
Otras reservas técnicas	-	5	-	6
Total	222	405	220	408

Reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios:

millones de €	2020		2019	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo al 1 de enero	38	120	37	133
Uso	24	84	26	94
Altas	18	81	30	81
Transferencias	0	0	-3	0
Saldo al 31 de diciembre	32	117	38	120

Se reconocieron reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios con respecto a seguros de garantía de ejecución de contratos y seguro de costos de reparación.

Cambios en las reservas técnicas para el negocio de reaseguro, por clase de seguro:

millones de €	2019			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	50	186	47	283
Uso	4	84	14	102
Altas	5	89	13	107
Saldo al 31 de diciembre	51	192	45	288

millones de €	2020			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	51	192	45	288
Uso	6	87	17	110
Altas	11	88	11	110
Saldo al 31 de diciembre	56	193	39	288

En el periodo de referencia, el rubro de otras reservas se desglosó en reservas para gastos relativos a empleados, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla muestra los cambios en la partida de otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos relativos a empleados	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	91	277	125	492
Fluctuaciones cambiarias	1	-1	0	0
Cambios en la base de consolidación	20	5	1	26
Uso	40	18	47	103
Adiciones/nuevas reservas	61	90	49	200
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	2	-	2
Cancelaciones	10	69	8	86
Saldo al 31 de diciembre de 2019	123	288	121	532
de los cuales son circulantes	61	52	92	208
de los cuales son no circulantes	62	236	28	326
Saldo al 1 de enero de 2020	123	288	121	532
Fluctuaciones cambiarias	-3	-43	-1	-47
Cambios en la base de consolidación	3	0	1	3
Uso	55	10	36	100
Adiciones/nuevas reservas	65	52	60	177
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	1	-	1
Cancelaciones	7	115	22	143
Saldo al 31 de diciembre de 2020	125	174	123	422
de los cuales son circulantes	59	24	85	168
de los cuales son no circulantes	67	150	38	255

Las reservas para gastos relativos a empleados se reconocen principalmente en relación con bonos anuales recurrentes, como reconocimientos por antigüedad y otros gastos laborales.

Las reservas para litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los problemas individuales que cubren las reservas, el Grupo VW FS AG considera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los litigios.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Se espera que el calendario para las salidas de efectivo en relación con otras reservas sea el siguiente: 40% en el siguiente ejercicio, 50% en los ejercicios 2022 a 2025 y 11% posteriormente.

13. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose del rubro de pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Pasivos por impuestos diferidos	7,404	7,246
de los cuales son no circulantes	4,288	4,113
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-6,833	-6,591
Total	571	655

La partida de pasivos por impuestos diferidos incluye impuestos derivados de diferencias temporales entre los importes en los estados financieros conforme a IFRS y aquellos determinados en el cálculo de utilidades gravables de las entidades del Grupo.

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	6,339	6,385
Valores negociables y efectivo	18	2
Activos intangibles/propiedades y equipo	56	38
Activos por arrendamiento	643	528
Pasivos y reservas	347	294
Total	7,404	7,246

14. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Gastos anticipados e ingresos devengados	1,217	944
Otros pasivos fiscales	189	209
Pasivos por nómina y seguridad social	148	158
Varios	130	102
Total	1,684	1,413

50. Capital subordinado

Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Volkswagen Finans Sverige AB, Banco Volkswagen S.A. y VW FS AG emitieron o recaudaron capital subordinado por €3,526 millones (€4,947 millones el ejercicio anterior).

51. Pasivos no circulantes

millones de €	de los cuales son no circulantes		de los cuales son no circulantes	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Pasivos con bancos	14,674	5,454	14,472	5,486
Pasivos con clientes	20,208	10,036	15,740	4,586
Pagarés, papel comercial emitido	61,988	42,850	60,943	42,272
Instrumentos financieros derivados	464	315	427	306
Pasivos por impuestos causados	548	295	373	161
Otros pasivos	1,684	755	1,413	586
Capital subordinado	3,526	3,239	4,947	4,421
Total	103,091	62,945	98,315	57,819

52. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor nocional de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferentes o restricciones en relación con el capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de requerimientos de capital de VW FS AG.

La partida de utilidades retenidas abarca las utilidades de ejercicios previos que no se han distribuido; asimismo, incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Sobre la base del contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €673 millones (absorción de pérdida por €268 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG, la absorbió la Compañía.

53. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetivos de la gestión de capital en el Grupo VW FS AG son apoyar la calificación crediticia de la Compañía al garantizar que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y pueda obtener capital para el crecimiento planeado a lo largo de los siguientes años. En términos generales, la medida corporativa que implementó su matriz tiene un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con IFRS. No obstante, en comparación con el ejercicio anterior, la matriz no implementó alguna medida corporativa en el ejercicio de referencia.

Al 31 de diciembre de 2020, la razón de capital contable era de 10.8% (10.7% el ejercicio anterior).

Revelaciones sobre instrumentos financieros

54 millones en libros ganancias o pérdidas e ingresos o gastos respecto a instrumentos financieros por categoría de medición.

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición de la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	451	516
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	268	258
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	6	2
Activos financieros medidos a su costo amortizado	43,143	42,453
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	294	313
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	99,114	94,886

€39,984 millones (€39,951 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento no tienen que ser asignadas a ninguna de estas categorías.

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos relativos instrumentos financieros (excluyendo los derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición de la IFRS 9:

millones de €	2020	2019
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	22	-99
Activos financieros medidos a su costo amortizado ¹	1,646	2,127
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	2	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,407	-1,466

¹ La cifra del ejercicio anterior se ha reexpresado de €2,148 millones a €2,127 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Las ganancias/pérdidas netas y los ingresos/gastos se determinaron de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación conforme a la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Medición del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación conforme a la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses utilizando el método de interés efectivo de acuerdo con la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y valores negociables ascendieron a €1,999 millones (€2,138 millones¹ el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €1,295 millones (€1,352 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

Los gastos que derivan de la baja directa de activos financieros incobrables previamente medidos a su costo amortizado se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Los ingresos recuperados con respecto a activos financieros que ya se han dado de baja también se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Tras reconocer los ingresos y gastos arriba mencionados, el Grupo VW FS AG no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado que haya derivado de la eliminación de un derecho contractual de flujos de efectivo o de una transmisión sujeta a la satisfacción de las condiciones para la baja. De igual modo, el Grupo no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado como consecuencia de modificaciones contractuales significativas (consulte las revelaciones en la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados).

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas: corrección de €2,160 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior)

Instrumentos financieros (continuación)

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

- > Medidos a su valor razonable
- > Medidos a su costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > No asignados a alguna categoría de medición
- > Compromisos crediticios y garantías financieras (no registrados en el balance general)

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en la categoría de “Medidos a su costo amortizado”.

Dentro del rubro de activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no se han consolidado por razones de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 y, por consiguiente, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 en la categoría de “Medidos a su valor razonable”.

Para fines de conciliación con el balance general, las partidas de cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento, cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro, subsidiarias y negocios conjuntos no consolidadas por razones de importancia, negocios conjuntos registrados como capital, así como otros instrumentos (salvo instrumentos financieros), se clasifican como “No asignados a alguna categoría de medición”.

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

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Activos										
Disponibilidades	47	106	-	-	47	106	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	2,477	-	34	3,830	2,443	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	78,652	79,195	305	310	38,346	38,921	-	-	40,001	39,965
Instrumentos financieros derivados	837	736	102	125	-	-	735	611	-	-
Títulos negociables	312	305	312	305	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	743	737	-	-	-	-	-	-	743	737
Activos financieros diversos	460	591	6	2	-	-	-	-	454	588
Activos por impuestos causados	103	125	-	-	2	20	-	-	101	105
Otros activos	3,197	3,276	-	-	918	963	-	-	2,278	2,313
Total	88,180	87,548	725	776	43,143	42,453	735	611	43,578	43,708
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	14,674	14,472	-	-	14,674	14,472	-	-	-	-
Pasivos con clientes	20,208	15,740	-	-	18,494	14,367	-	-	1,714	1,373
Pagarés, papel comercial emitido	61,988	60,943	-	-	61,988	60,943	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	464	427	294	313	-	-	170	114	-	-
Pasivos por impuestos causados	548	373	-	-	266	60	-	-	282	314
Otros pasivos	1,684	1,413	-	-	169	98	-	-	1,515	1,315
Capital subordinado	3,526	4,947	-	-	3,526	4,947	-	-	-	-
Total	103,091	98,315	294	313	99,116	94,887	170	114	3,511	3,002

¹ Los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como los pasivos con clientes, contienen transacciones subyacentes de coberturas de valor razonable.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras por un monto de €1,313 millones (€1,266 millones el ejercicio anterior).

56 Valores razonables de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonable de instrumentos financieros incluidos en las clases “medidos a su costo amortizado”, “medidos a su valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”, junto con los valores razonables de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, clasificados como “no asignado a alguna categoría de medición”. El valor razonable es el importe al que los activos o pasivos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando estuvieron disponibles precios de mercado (por ejemplo, para valores negociables), VW FS AG los utilizó sin modificación para medir el valor razonable. Si no había precios de mercado disponibles, los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa con vencimiento emparejado que resultara idónea para el riesgo. La tasa de descuento se determinó ajustando las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo correspondientes y tomando en cuenta los costos administrativos y de capital. Por razones de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos con vencimiento dentro del siguiente año eran equivalentes a su valor en libros.

El valor razonable de las inversiones de capital no cotizadas en bolsa que se reportaron como activos financieros diversos se determinó utilizando un modelo de medición con base en planeación estratégica.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	34	–	34	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	305	310	305	310	–	–
Instrumentos financieros derivados	102	125	102	125	–	–
Títulos negociables	312	305	312	305	–	–
Activos financieros diversos	6	2	6	2	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	47	106	47	106	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,832	2,445	3,830	2,443	2	2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	38,604	39,006	38,346	38,921	259	85
Activos por impuestos causados	2	20	2	20	–	–
Otros activos	918	963	918	963	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	735	611	735	611	–	–
No asignados a alguna categoría de medición						
Cuentas por cobrar por arrendamiento	42,051	40,973	39,984	39,951	2,067	1,021
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	294	313	294	313	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	14,868	14,421	14,674	14,472	–6	–51
Pasivos con clientes	18,537	14,384	18,494	14,367	43	18
Pagarés, papel comercial emitido	62,089	61,027	61,988	60,943	101	83
Pasivos por impuestos causados	266	60	266	60	–	–
Otros pasivos	169	98	169	98	0	0
Capital subordinado	3,284	4,435	3,526	4,947	–242	–512
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	170	114	170	114	–	–

¹ Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado (valor razonable de €39,034 millones a €39,006 millones y una diferencia de €113 millones a €85 millones) como resultado de un cambio en los vencimientos y la corrección asociada del valor razonable (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.471	0.015	-0.146	2.095	4.490	0.049	0.454	0.015	2.850	0.179	4.914	4.681	0.683	-0.410
Tasa de interés a un año	-0.515	-0.013	-0.096	2.884	4.393	0.003	0.555	0.025	2.902	0.152	4.985	4.876	0.734	-0.299
Tasa de interés a cinco años	-0.465	0.183	-0.038	6.026	4.515	0.133	1.115	-	3.350	0.810	5.330	5.880	1.115	-0.189
Tasa de interés a diez años	-0.285	0.397	0.051	-	5.275	0.388	1.285	0.983	4.070	1.080	5.510	6.460	1.275	-0.023

57 Niveles de medición de activos y pasivos financieros

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La siguientes tablas muestra el desglose de jerarquías para instrumentos financieros en las clases “medidos a su costo amortizado”, “medidos a su valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”. La clasificación en los niveles individuales está dictada por la medida en que los principales datos de entrada que se utilizan en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

El Nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo, valores negociables o pagarés, así como papel comercial emitido, para los cuales es observable, de manera directa, un precio de mercado en un mercado activo.

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

Los valores razonables de Nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos a su costo amortizado y a su valor razonable mediante resultados son principalmente asignados al Nivel 3 en virtud de que estos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en los mercados activos (consulte la nota 56). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través del otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no son observables en el mercado también se reporta en el Nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital son la planeación estratégica y las tasas del costo de capital.

El Nivel 3 también incluye los valores razonables de derivados reconocidos por separado en relación con el riesgo de terminación anticipada que resulte de derivados para derechos de terminación anticipada incorporados en arrendamientos financieros. Los datos de entrada que se utilizan para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos, estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros a la jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	34
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	305	310
Instrumentos financieros derivados	-	-	102	125	-	-
Títulos negociables	228	305	86	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	6	2
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	47	106	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,139	840	2,893	1,604	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	-	-	1,172	1,243	37,432	37,763
Activos por impuestos causados	-	-	2	20	-	-
Otros activos	-	-	918	963	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	735	611	-	-
Total	1,412	1,251	5,708	4,566	37,744	38,110
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	106	145	188	168
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	14,668	14,421	-	-
Pasivos con clientes	-	-	18,537	14,384	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	42,576	43,384	19,513	17,643	-	-
Pasivos por impuestos causados	-	-	266	60	-	-
Otros pasivos	-	-	161	90	8	8
Capital subordinado	-	-	3,284	4,435	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	170	114	-	-
Total	42,576	43,384	56,704	51,292	196	176

¹ Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado (Fase 3 de €37,791 millones a €37,763 millones) como resultado de un cambio en los vencimientos y la corrección asociada del valor razonable (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Las siguientes tabla muestra los cambios en los rubros de créditos y cuentas por cobrar a bancos, créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como inversiones de capital, medidos a su valor razonable y asignados al Nivel 3.

millones de €	2020	2019
Saldo al 1 de enero	346	363
Fluctuaciones cambiarias	3	4
Cambios en la base de consolidación	9	-
Cambios en portafolios	-51	-19
Medidos a su valor razonable a través de resultados	1	1
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	3	-3
Saldo al 31 de diciembre	311	346

Los montos reconocidos en resultados para créditos y cuentas por cobrar a bancos, así como créditos y cuentas por cobrar a clientes, que derivaron en una ganancia neta de €1 millones (mismo monto que el ejercicio anterior), se reportaron en el estado de resultados en el renglón de “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral”. De las remediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior) fue atribuible a créditos y cuentas por cobrar a bancos y créditos y cuentas por cobrar a clientes con que se contaba a la fecha de presentación de información.

Los riesgos variables que resultan relevantes para el valor razonable de los créditos y cuentas por cobrar a bancos y cuentas por cobrar a clientes son tasas de interés ajustadas al riesgo. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en las tasas de interés ajustadas al riesgo tienen sobre el resultado después de impuestos.

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2020 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2020 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) más alta.

Las variables de riesgo correspondientes al valor razonable de las inversiones de capital son la tasa de crecimiento dentro de la planeación estratégica y el costo de las tasas de capital. Si se aplicara un cambio de 10% al desempeño financiero (que tome en cuenta las variables de riesgo relevantes) de las inversiones de capital medidas a su valor razonable a través de otro resultado integral, no habría un cambio significativo en el capital contable.

La siguiente tabla muestra el cambio en derivados medidos a su valor razonable con base en la medición de Nivel 3.

millones de €	2020	2019
Saldo al 1 de enero	168	-
Fluctuaciones cambiarias	-9	2
Cambios en la base de consolidación	-	168
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	29	-2
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	188	168

Las remediciones reconocidas en resultados, que ascendieron €29 millones (€-2 millones el ejercicio anterior), se han reportado en el estado de resultados en los rubros de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral.

De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €29 millones (€-2 millones el ejercicio anterior) se atribuyó a derivados mantenidos a la fecha de presentación de información.

El riesgo de terminación anticipada puede surgir de la legislación específica para la protección del consumidor en cada país, conforme a la cual los clientes pueden tener derecho a devolver los vehículos usados por los que se haya firmado un contrato de arrendamiento. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable aplicada al valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €86 millones (€75 millones el ejercicio anterior) más alta. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €123 millones (€95 millones el ejercicio anterior) menor.

38. Compensación de activos y pasivos financieros

La tabla que se presenta a continuación contiene información acerca de los efectos por compensación en el balance general consolidado y los efectos financieros por compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo que sea exigible legalmente o a un convenio similar.

La columna "Instrumentos financieros" muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayoría de los importes involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados contratados con la misma contraparte.

La columna "Colateral recibido/otorgado" muestra los importes del colateral en efectivo y el colateral en la forma de instrumentos financieros que se han recibido o dado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, lo cual incluye aquel colateral relativo a activos y pasivos que no se han compensado entre sí. Estas partidas consisten principalmente en colateral recibido de clientes en la forma de depósitos en efectivo, junto con colateral dado en prenda en la forma de colateral en efectivo de transacciones con ABS.

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL BALANCE GENERAL											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el balance general		Instrumentos financieros		Colateral recibido/otorgado		Monto neto	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Activos												
Disponibilidades	47	106	-	-	47	106	-	-	-	-	47	106
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	2,477	-	-	3,830	2,477	-	-	-	-34	3,830	2,443
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	78,625	79,172	-10	-11	78,635	79,182	-	-	-98	-98	78,537	79,084
Instrumentos financieros derivados	837	736	-	-	837	736	-142	-159	-	-	695	577
Títulos negociables	312	305	-	-	312	305	-	-	-	-	312	305
Activos financieros diversos	6	2	-	-	6	2	-	-	-	-	6	2
Activos por impuesto sobre la renta	2	20	-	-	2	20	-	-	-	-	2	20
Otros activos	918	963	-	-	918	963	-	-	-	-	918	963
Total	84,577	83,781	-10	-11	84,587	83,792	-142	-159	-98	-132	84,347	83,501
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	14,674	14,472	-	-	14,674	14,472	-	-	-47	-55	14,627	14,417
Pasivos con clientes	18,694	14,558	10	11	18,684	14,548	-	-	-	-	18,684	14,548
Pagarés, papel comercial emitido	61,988	60,943	-	-	61,988	60,943	-	-	-731	-752	61,257	60,192
Instrumentos financieros derivados	464	427	-	-	464	427	-142	-159	-	-	322	267
Pasivos por impuesto sobre la renta	266	60	-	-	266	60	-	-	-	-	266	60
Otros pasivos	189	98	-	-	189	98	-	-	-	-	189	98
Capital subordinado	3,526	4,947	-	-	3,526	4,947	-	-	-	-	3,526	4,947
Total	99,779	95,505	10	11	99,769	95,494	-142	-159	-778	-806	98,850	94,528


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el monto de las reclamaciones contra la contraparte en cuestión provenientes de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias. El colateral recibido se relaciona con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en las categorías “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” y “No asignados a alguna categoría de medición”. Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, vehículos dados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles.

En el caso de activos financieros con un indicio objetivo de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €501 millones (€419 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la categoría “Medidos a su valor razonables” y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, el colateral entregado por €187 millones (€273 millones el ejercicio anterior) redujo el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo.

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio fiscal y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €138 millones (€229 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución global de actividades de negocios y la diversificación resultante, no existen concentraciones significativas de riesgo de incumplimiento en contrapartes o mercados individuales. Las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios son una parte natural del negocio para un proveedor de servicios financieros cautivo en la industria automotriz, siendo analizadas dichas concentraciones de manera individual en los procesos actuales de gestión de riesgos. Los créditos y cuentas por cobrar a concesionarios sujetos a las inherentes concentraciones de sector arriba descritas están incluidos en los créditos y cuentas por cobrar a clientes como resultado de financiamiento a concesionarios.

Dado que solo se celebran derivados con contrapartes que demuestran tener una sólida calificación crediticia y se establecen límites para cada contraparte como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real proveniente de transacciones con derivados se considera bajo.

Para obtener mayor información cualitativa, consulte el informe de riesgos, el cual forma parte del informe de la administración.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Sírvase consultar la sección de reserva para riesgos crediticios de la nota (8) para conocer los detalles sobre políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	315	589	334	20	31	1,289
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	2	2	2	0	0	5
Cambios en la base de consolidación	6	6	17	7	0	35
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	185	-	-	6	7	197
Otros cambios dentro de una fase ¹	47	-171	86	2	-6	-42
Transferencias a						
Fase 1	8	-17	-4	-	-	-14
Fase 2	-27	40	-6	-	-	7
Fase 3	-18	-36	83	-	-	29
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-55	-37	-41	-2	-2	-138
Usos	-	-	-186	-1	-4	-193
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-1	1	-	0	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019¹	461	376	281	33	25	1,175

1 Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado debido a una clasificación incorrecta en las Fases 1 a 3 (Fase 1: de €-15 millones a €47 millones; Fase 2: de €-192 millones a €-171 millones; y Fase 3 de €169 millones a €86 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	461	376	281	33	25	1,175
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-23	-18	-78	-1	-5	-125
Cambios en la base de consolidación	14	-2	24	0	-	37
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	177	-	-	9	-	186
Otros cambios dentro de una fase	38	-4	98	0	3	134
Transferencias a						
Fase 1	4	-13	-8	-	-	-17
Fase 2	-30	63	-4	-	-	29
Fase 3	-45	-47	135	-	-	43
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-88	-35	-31	9	-5	-168
Usos	-	-	-100	0	-6	-107
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	3	11	-	-	-	14
Saldo al 31 de diciembre de 2020	510	332	317	32	10	1,202

En 2020, el valor en libros bruto de los activos medidos a su costo amortizado se elevó en €716 millones, hasta alcanzar €44,345 millones. En la Fase 1, el valor en libros bruto se elevó en €1,961 millones, con lo que se ubicó en €39,434 millones. Este aumento se atribuyó principalmente a: cambios en la base de consolidación equivalentes a un aumento de €890 millones; la transmisión de valores en libros brutos a la Fase 1 provenientes de otras fases, que representaron una disminución neta de €454 millones; otros cambios en el portafolio dentro de la Fase 1 en la forma de un aumento de €3,234 millones; y efectos monetarios equivalentes a una disminución de €1,711 millones.

El valor en libros bruto en la Fase 2 se redujo en €531 millones, hasta alcanzar los €2,230 millones, lo cual fue atribuible principalmente a: otros cambios en el portafolio dentro de la Fase 2 que derivaron en una disminución de €394 millones; la transmisión neta de valores en libros brutos a la Fase 2 provenientes de otras etapas equivalentes a un aumento neto de €158 millones; y efectos monetarios que resultaron en una disminución de €323 millones.

En la Fase 3, el valor en libros bruto disminuyó €21 millones, hasta ubicarse en €408 millones, lo cual fue atribuible principalmente a: transmisiones netas a la Fase 3 que derivaron en un aumento neto de €208 millones; efectos monetarios que resultaron en una disminución de €68 millones; y otros cambios en el portafolio equivalentes a una disminución de €169 millones.

El valor en libros bruto dentro del enfoque simplificado se redujo en €675 millones, hasta alcanzar los €2,225 millones; esta contracción se elevó debido, principalmente, a que los cambios en el portafolio resultaron en una disminución de €608 millones.

En la Etapa 4, el valor en libros bruto se redujo en €17 millones, hasta alcanzar los €47 millones, debido a que los cambios en el portafolio resultaron en una contracción de €8 millones y a que los efectos monetarios derivaron en una disminución de €8 millones.

En 2019, el valor en libros bruto de los activos medidos a su costo amortizado se elevó €758 millones, hasta alcanzar los €43,629 millones. En la Fase 1, el valor en libros bruto disminuyó €1,038 millones, hasta ubicarse en €37,474 millones. Esta disminución fue atribuible principalmente a: cambios en la base de consolidación y los efectos de consolidación asociados que resultaron en una disminución de €2,632 millones; una transferencia neta de los valores en libros brutos provenientes de la Fase 1 a las demás etapas que derivó en una disminución neta de €334 millones; otros cambios en el portafolio dentro de la Fase 1 que generaron un aumento de €1,601 millones; y efectos monetarios que resultaron en un aumento de €326 millones.

El valor en libros bruto en la Fase 2 se elevó €319 millones hasta alcanzar €2,761 millones, lo cual se debió principalmente a cambios en la base de consolidación, que representan un aumento de €317 millones.

En la Fase 3, el valor en libros bruto disminuyó €71 millones, hasta ubicarse en €429 millones, lo cual fue atribuible a: transferencias netas a la Fase 3 que resultaron en un aumento neto de €114 millones; y otros cambios en el portafolio que derivaron en una disminución de €206 millones.

El valor en libros bruto dentro del enfoque simplificado se elevó €1,543 millones, hasta ubicarse en €2,900 millones. Este aumento se debió en su mayoría a cambios a la base de consolidación, que implicaron un aumento de €958 millones, así como cambios al portafolio, que conllevaron un aumento de €566 millones.

En la Fase 4, el valor en libros bruto se elevó €6 millones, hasta colocarse en €64 millones como resultado de cambios en el portafolio.

Las pérdidas crediticias no descontadas que se esperan sobre el reconocimiento inicial de activos financieros deteriorados en créditos comprados u originados, y que se reconocieron por primera vez en el periodo de referencia, ascendieron a €0 millones (€1 millón el ejercicio anterior).

La reserva para riesgos crediticios con relación a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la Fase 1 y fue objeto de cambio en el periodo de referencia exclusivamente como parte de otros cambios dentro de la Fase 1. El monto de la reserva para estos activos financieros, tanto en términos del saldo a la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior como en términos de los cambios en el ejercicio de referencia, no es significativa y, por lo tanto, no se presenta en una tabla por separado.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con garantías financieras y compromisos crediticios:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	0	-	-	-	0
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	0	0	-	-	0
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	-	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	0	0	-	-	0
Fase 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	0	0	-	-	0

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	0	0	-	-	0
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	1	-	-	-	1
Otros cambios dentro de una fase	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1	0	-	-	1

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2020	2019
Saldo al 1 de enero	924	639
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-24	9
Cambios en la base de consolidación	7	175
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	224	133
Otros cambios	211	228
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-249	-184
Usos	-61	-47
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	42	-30
Saldo al 31 de diciembre	1,074	924

A la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición” habían aumentado €182 millones de un año a otro, hasta ubicarse en €41,058 millones. En su mayor parte, este aumento fue el resultado de cambios a la base de consolidación que implicaron un aumento de €1,038 millones, cambios en el portafolio que derivaron en un aumento de €226 millones y efectos monetarios que dieron por resultado una disminución de €1,077 millones.

A la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, el valor en libros bruto de cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición” habían aumentado €20,477 millones de un año a otro, hasta ubicarse en €40,876 millones. Este aumento se debió en su mayoría a cambios a la base de consolidación, que implicaron un aumento de €17,866 millones, así como cambios al portafolio, que conllevaron un aumento de €2,358 millones.

MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia y el mismo periodo del ejercicio anterior, hubo modificaciones contractuales de activos financieros que no llevaron a una baja contable del activo en cuestión. Estas modificaciones no solo fueron causadas por cambios en calificaciones crediticias, sino también, en el ejercicio de referencia, debido a medidas dirigidas tales como el diferimiento de pagos tendientes a mitigar los efectos económicos de la pandemia de Covid-19 sobre los clientes.

En el caso de activos financieros para los que se midió la reserva para riesgos crediticios en el monto de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil, el costo amortizado antes de modificaciones contractuales ascendió a €444 millones (€117 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a un gasto neto general de €5 millones (€0 millones el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y por arrendamiento, las cuales están incluidas en el enfoque simplificado, las únicas modificaciones que se toman en cuenta son aquellas en las que las cuentas por cobrar subyacentes tienen más de 30 días de vencimiento.

En la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde el reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también habían sido transferidos de la Fase 2 o 3 a la 1, ascendieron a €80 millones (€28 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios de estos activos financieros se modificó de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo, desglosado por categoría, al que el Grupo VW FS AG estaba expuesto a la fecha de presentación de información, y al que se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Activos financieros medidos a su valor razonable	268	258
Activos financieros medidos a su costo amortizado	43,143	42,453
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,303	1,329
No asignados a alguna categoría de medición	39,984	39,951
Total	84,697	83,991

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Vehículos	70	70
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	70	70

Los vehículos se vuelven a comercializar entre los concesionarios del Grupo Volkswagen a través de ventas directas y subastas.

CLASES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

Antes de celebrar cualquier contrato de crédito o arrendamiento, el Grupo VW FS AG utiliza sistemas internos de gestión y control de riesgos a fin de evaluar la calidad crediticia del acreditado. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y transacciones de financiamiento a concesionarios. Adicionalmente, los valores en libros brutos de los activos financieros se desglosan en tres categorías de calificación de riesgo de incumplimiento, de modo que las exposiciones al riesgo por incumplimiento se presenten de manera uniforme en todo el Grupo. Los créditos y cuentas por cobrar respecto a los que se haya calificado la calidad crediticia como “buena” se asignan a la categoría 1 de calificación de riesgo de incumplimiento. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no haya sido clasificada como “buena”, pero que todavía no hayan incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2 de riesgo de incumplimiento. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la categoría 3 de riesgo de incumplimiento.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Las siguientes tablas presentan los valores en libros brutos de activos financieros, desglosados por categoría de riesgo de incumplimiento.

EJERCICIO 2019

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento ¹	36,794	1,331	-	41,768	3
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	938	1,430	-	1,448	6
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento ¹	-	-	429	560	55
Total¹	37,731	2,761	429	43,776	64

1 Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado debido a una clasificación incorrecta en las Fases 1 y 3 (Fase 1: de €36,876 millones a €36,794 millones; Fase 3 de €347 millones a €429 millones (Consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

EJERCICIO 2020

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	38,942	1,552	-	40,921	37
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	802	912	-	1,331	3
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	408	755	8
Total	39,744	2,465	408	43,006	47

Las siguientes tablas muestran las exposiciones a riesgo de incumplimiento de garantías financieras y compromisos crediticios, desglosadas por categoría de riesgo de incumplimiento:

EJERCICIO 2019

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,328	3	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	-	-
Total	1,328	3	-	-

EJERCICIO 2020

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,301	3	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	-	-
Total	1,301	3	-	-

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define principalmente como el riesgo de no tener la capacidad de cumplir con obligaciones de pago íntegramente o a su vencimiento. Un sistema rotativo de planeación de liquidez, una reserva de liquidez en la forma de líneas de crédito en efectivo y confirmadas a las que se puede acceder en cualquier momento a corto plazo, junto con programas para mercados de capitales y de instrumentos respaldados por activos (ABS), garantizan que el Grupo VW FS AG siga siendo solvente y tenga la suficiente liquidez.

En algunos países (por ejemplo, China, Brasil e India), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Los controles cambiarios no son relevantes para el riesgo de liquidez, dado que no se utiliza el efectivo proveniente de líneas de crédito sujetas a controles cambiarios en el Grupo VW FS AG para salvaguardar el suministro de liquidez, salvo dentro de los países correspondientes. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de Análisis de Liquidez (página 17) y Financiamiento (páginas 17 – 18), así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés (página 27) y riesgo de liquidez (página 28).

El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Disponibilidades	47	106	47	106	–	–	–	–	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	2,477	3,246	1,830	365	235	19	109	68	141	132	162
Total	3,877	2,583	3,293	1,937	365	235	19	109	68	141	132	162

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo descontadas que provienen de pasivos financieros:

millones de €	Salidas de efectivo		VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES							
			hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Pasivos con bancos	15,102	15,101	2,928	3,787	6,559	5,526	5,815	5,762	0	28
Pasivos con Clientes	18,848	14,639	3,939	9,021	5,516	1,491	9,122	3,878	271	249
Pagarés, papel comercial emitido	63,345	62,488	5,945	3,160	13,615	16,035	40,792	38,927	2,993	4,365
Instrumentos financieros derivados	6,432	5,674	2,757	1,986	1,069	1,889	2,592	1,755	14	44
Otros pasivos	169	98	120	67	46	26	3	4	1	1
Capital subordinado	3,697	5,256	50	55	263	545	478	1,669	2,906	2,988
Compromisos irrevocables de crédito	494	369	494	369	-	-	-	-	-	-
Total	108,087	103,625	16,233	18,445	27,067	25,512	58,601	51,996	6,185	7,673

Se asume siempre que garantías financieras con una disposición máxima posible de €819 millones (€898 millones el ejercicio) son pagaderas a la vista.

B) Riesgo de mercado

Para conocer la información cualitativa, sírvase consultar la sección de riesgos dentro del informe de la administración.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica el tamaño de la pérdida potencial máxima del portafolio, en su conjunto, dentro de un horizonte de tiempo de 40 días, medición que tiene un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros derivados y no derivados se integran a un análisis de desfases en tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de 1,000 días de cotización.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Riesgo de tasa de interés	92	80
Riesgo de tipo de cambio	136	62
Total de riesgo de mercado	132	97

Como resultado de los efectos de la correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

2.2 Revelaciones sobre la política de coberturas

POLÍTICA DE COBERTURAS Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las transacciones financieras correspondientes son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones y cuya calidad crediticia es monitoreada en forma continua por las principales agencias calificadoras. El Grupo celebra operaciones de cobertura *ad hoc* para limitar los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; para este efecto, se utilizan instrumentos financieros derivados normales.

RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores presentes de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en técnicas estandarizadas o precios cotizados.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite conjunto de riesgo de tasa de interés establecido para la totalidad del Grupo y desglosado en límites específicos para cada compañía. El riesgo de tasa de interés se cuantifica utilizando un análisis de desfases de tasas, al cual se aplican diversos escenarios que conllevan cambios en las tasas de interés que se aplican. Los cálculos toman en cuenta techos uniformes de riesgo que son aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura celebrados por el Grupo abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *cross-currency* de tasas de interés. Asimismo, se utilizan micro-coberturas y coberturas de portafolio para cubrir las tasas de interés. Los activos y pasivos de renta fija que se incluyen en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en vez de a su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (*swaps*).

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de contratos de cobertura cambiaria, los cuales pueden ser *forwards* de tipo de cambio o *swaps cross-currency* de tasa de interés. En términos generales, se da cobertura a todos los flujos de efectivo en moneda extranjera.

DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA MONITOREAR SU EFECTIVIDAD

De ser posible, la estrategia de cobertura busca reconocer coberturas para transacciones subyacentes idóneas (partidas cubiertas) utilizando microcoberturas o coberturas de portafolio. La gran mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el balance general. Solo en casos excepcionales se utilizan transacciones futuras como partidas cubiertas. El volumen representado por los instrumentos de cobertura es normalmente el mismo que el que representan las partidas cubiertas.

En el Grupo VW FS AG, las partidas a las que se aplica contabilidad de micro coberturas se conservan normalmente hasta su vencimiento.

En contabilidad de coberturas de portafolio, los derivados se designan como coberturas de tasa de interés sobre una base trimestral. La efectividad de las coberturas se revisa para cada banda de vencimiento. Se incluyen derivados en contabilidad de coberturas de portafolio para un periodo de cobertura únicamente si se logra un alto nivel de efectividad de la cobertura, tanto prospectiva como retroactivamente.

La efectividad de las coberturas en el Grupo VW FS AG se mide normalmente de manera prospectiva mediante el método de coincidencia de términos críticos. La efectividad de las coberturas se analiza retroactivamente mediante pruebas de ineffectividad utilizando el método de compensación del dólar, el cual compara los cambios en el valor de la partida cubierta, expresado en unidades monetarias, con los cambios en el valor del instrumentos de cobertura, expresado en unidades monetarias. La ineffectividad de coberturas en contabilidad de micro coberturas es resultado, en su mayoría, de diferencias entre la medición *market-to-market* (valor razonable) de las partidas cubiertas y la de los instrumentos de cobertura.

Se utilizan curvas de rendimiento individuales cuando se determinan precios y tasas de interés *forward*, al igual que cuando se descuentan flujos de efectivo futuros para partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener una medición que esté en línea con el mercado. Otros factores (e.g. en relación con el riesgo de contraparte) son solo de menor importancia en lo que toca a ineffectividad de coberturas.

En la contabilidad de coberturas de portafolio, la ineffectividad se da normalmente cuando los cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura no compensan plenamente los de las partidas cubiertas.

En relación con coberturas que involucran *swaps* de tasa de interés o *swaps cross-currency* de tasa de interés, la reforma a la IBOR expone al Grupo VW FS AG a incertidumbre en cuanto al monto y los tiempos de los flujos de efectivo basados en la IBOR y los del riesgo de cobertura relativo a la partida cubierta y el instrumento de cobertura. Independientemente del vencimiento residual de las partidas cubiertas y los instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura, el Grupo VW FS AG hace uso de las excepciones que tiene disponibles conforme a las modificaciones a las normas para todas las coberturas afectadas por la incertidumbre arriba mencionada proveniente de la reforma a la IBOR.

Esta incertidumbre se relaciona principalmente con la tasa de interés de referencia GBP LIBOR.

En el caso de coberturas de valor razonable, la incertidumbre se relaciona con la capacidad de identificar el componente de riesgo en cuanto al cambio en el valor razonable para fines de cobertura del riesgo de cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros. En el caso de coberturas de flujos de efectivo, el cual cubre el riesgo derivado de cambios en los flujos de efectivo futuros, la incertidumbre se relaciona con la medida en que se puede esperar que sean altamente probables los flujos de efectivo futuros variables que se hayan cubierto.

El impacto esperado de la reforma a la IBOR se está evaluando continuamente. Se han comenzado a aplicar medidas necesarias para ciertas tasas de interés de referencia o se promoverán a su debido tiempo para otros. El objetivo de estas medidas es adaptar los sistemas y procesos de manera tal que las tasas de interés de referencia que cubre la reforma a la IBOR puedan ser reemplazadas oportunamente por nuevas tasas de interés de referencia. El Grupo VW FS AG sigue centrando su atención en la tasa de interés SONIA, dado que esta tasa de referencia ya es ampliamente aceptada por el mercado y en virtud de la importancia de las transacciones involucradas.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En coberturas de valor razonable, las transacciones cubren el riesgo derivado de cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a su valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas a su valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas.

La siguiente tabla muestra el grado de ineffectividad derivado de coberturas de valor razonable, desglosado por tipo de riesgo, igualando las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas sobre los instrumentos cubiertos.

millones de €	2020	2019
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-46	-10
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-4	-9
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:	0	2

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Se reconocen coberturas de flujos de efectivo con el fin de cubrir riesgos derivados de cambios en flujos de efectivo futuros; dichos flujos de efectivo pueden surgir de un activo reconocido o de un pasivo reconocido.

La siguiente tabla, que cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral, la ineffectividad de coberturas reconocida en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas y las ganancias o pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo reconocidas en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	2020	2019
Cobertura de riesgo de tasa de interés		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	-5	-7
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	2	0
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	-2	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	37	-3
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	-38	3

En la tabla, se presentan los efectos reconocidos directamente en capital neto de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor razonable de coberturas dentro de contabilidad de coberturas equivale a la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Aquellas ganancias o pérdidas sobre cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que superan el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de coberturas de flujos de efectivo. Esta ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Estas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el renglón de ganancia o pérdida sobre coberturas.

MONTOS NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Las siguientes tablas presentan un análisis de vencimientos de los montos nominales de instrumentos de cobertura reportados conforme a reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no aplica la contabilidad de coberturas:

EJERCICIO 2019

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTOS NOCIONALES TOTAL Dic. 31, 2019
	Hasta 1 año	1 – 5 años	más de 5 años	
Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	8,692	28,968	4,212	41,872
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (CZK)	534	22	-	555
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	294	-	-	294
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	128	-	-	128
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	187	37	-	224
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	847	214	-	1,061
Swaps cross-currency de tasas de interés (otras monedas extranjeras)	-	256	-	256
Montos nominales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	15,363	17,629	19,636	52,629
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,284	98	-	1,382
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	450	989	-	1,439


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

EJERCICIO 2020

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTO NOCIONAL TOTAL
	Hasta 1 año	1 – 5 años	mas de 5 años	Dic. 31, 2020
Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	7,939	27,366	2,850	38,155
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	678	-	-	678
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (CZK)	503	38	-	541
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (TRY)	272	-	-	272
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	272	24	-	296
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	818	331	-	1,149
Swaps cross-currency de tasas de interés (otras monedas extranjeras)	115	186	-	301
Montos nominales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	12,464	21,960	17,870	52,294
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	604	50	-	654
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	406	1,881	-	2,087

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se esperara que la transacción subyacente se llevaría a cabo en el futuro.

En el periodo de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos nominales significativos: NOK 10.4623, PLN 4.4738, CZK 26.3987 y TRY 9.7275. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 0.46%, AUD 1.93%, JPY 0.42%, MXN 8.47% y BRL 3.18%. En el ejercicio anterior, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos nominales significativos: NOK 9.6886, PLN 4.2910, CZK 25.9257 y DKK 7.4687. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio anterior fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK¹ 0.26%, AUD 2.08%, JPY 0.49%, MXN 8.05% y BRL 5.57%.

Los montos nominales de instrumentos de cobertura que están expuestos a la incertidumbre de la reforma a la IBOR arriba descrita ascienden a un total de €9,228 millones (€17,836 millones el ejercicio anterior). En el ejercicio de referencia, la mayor parte de los montos nominales se contabilizaron mediante la tasa LIBOR en GBP: €9,147 millones (€12,865 millones el ejercicio anterior). A diferencia del ejercicio anterior, se cree que los montos nominales de instrumentos de cobertura sujetos a la tasa BBSW en AUD y a la tasa OIBOR en NOK ya no están sujetos a incertidumbre alguna derivada de la reforma a la IBOR.

¹ Revelaciones sobre tipo de cambio (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior)

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Normalmente, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos para cubrir cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros.

Las siguientes panorámicas muestran los montos nominales, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para riesgo de cobertura derivado de cambios en valor razonable:

EJERCICIO 2019

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
<i>Swaps de tasa de interés</i>	39,924	580	78	405
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
<i>Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency</i>	1,137	2	14	-12
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
<i>Swaps cross-currency de tasas de interés</i>	175	7	0	7

EJERCICIO 2020

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
<i>Swaps de tasa de interés</i>	36,645	686	108	436
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
<i>Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency</i>	1,696	14	23	-13
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
<i>Swaps cross-currency de tasas de interés</i>	99	2	2	0

El Grupo VW FS AG también utiliza instrumentos para cubrir el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Las siguientes tablas presentan los montos nominales, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo:

EJERCICIO 2019

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	1,948	1	12	-8
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	64	0	0	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,143	21	9	15

EJERCICIO 2020

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	1,510	-	15	-17
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	90	1	0	2
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,351	32	21	10

El cambio en valor razonable que se utilizó para determinar la ineffectividad equivale al cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.

REVELACIÓN DE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Además de las revelaciones sobre instrumentos de cobertura, se requieren otras sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación.

Las siguientes tablas muestran las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable:

EJERCICIO 2019

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	11,238	-3	-3	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	810	4	-1	-
Pagarés, papel comercial emitido	24,845	343	165	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	465	0	0	-
Pasivos con bancos	27	-1	0	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	127	-7	1	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	48	3	3	-
Capital subordinado	-	-	-	-


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

EJERCICIO 2020

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	19,059	16	12	0
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	813	16	6	-
Pagarés, papel comercial emitido	23,161	629	334	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	528	17	17	-
Pasivos con bancos	23	-4	-3	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	49	-3	-3	-
Pagarés, papel comercial emitido	50	5	5	-
Capital subordinado	-	-	-	-

Las siguientes tablas presentan las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo:

EJERCICIO 2019

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	-6	-8	0
Impuestos diferidos	-	3	0
Total de riesgo de tasa de interés	-6	-5	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	0	0	-
Componentes no designados	-	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de cobertura de riesgo de tipo de cambio	0	0	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	15	1	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	15	0	-

EJERCICIO 2020

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	-12	-15	-
Impuestos diferidos	-	5	-
Total de riesgo de tasa de interés	-12	-10	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	1	0	-
Componentes no designados	-	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de cobertura de riesgo de tipo de cambio	1	0	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	5	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	5	0	-


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en otro resultado integral ("ORI I"). Todos los cambios en el valor de instrumentos de cobertura que superan la parte efectiva se reportan en resultados como inefectividad de coberturas.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	2	0	1	3
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-7	0	-3	-11
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	-	0	3	3
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-5	0	0	-5

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	-5	0	0	-5
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-5	2	37	35
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0	-2	-38	-40
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-10	0	0	-10

Los cambios en el valor razonable de componentes *forward* no designados en *forwards* de tipo de cambio y en la cobertura de tipos de cambio dentro de coberturas de flujos de efectivo se reportan inicialmente en otro resultado integral (costos de cobertura) en el Grupo VW FS AG. Por lo tanto, los cambios en el valor razonable de componentes no designados (o sus partes) se reportan de inmediato en resultados solo si se relacionan con partes inefectivas de la cobertura.

La siguiente tabla presenta una panorámica de los cambios en la reserva para costos de cobertura derivados de los componentes no designados de coberturas de tipo de cambio.

millones de €	RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	
	2020	2019
Saldo al 1 de enero	0	-
Ganancias y pérdidas provenientes de elementos <i>forward</i> no designados y CCBS		
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	0	0
Reclasificación debida a realización de la partida cubierta		
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	0	0
Reclasificación debido a cambios en si se espera que ocurra la partida cubierta		
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-	-
Saldo al 31 de diciembre	0	0

En las tablas, se reducen los efectos reportados en capital contable mediante impuestos diferidos.

Información por segmentos

Clasificación por mercado geográfico

La estructura por segmentos sigue la que se utiliza para gestión interna y fines de presentación de información en el Grupo VW FS AG. El resultado de operación se reporta como el principal indicador clave de desempeño para los directivos a cargo de la toma de decisiones. La información puesta a disposición de la administración para fines directivos se basa en las mismas políticas contables que se utilizan para la presentación de informes externos.

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Los mercados geográficos de Alemania, Brasil, China, México, el Reino Unido y Suecia son los segmentos susceptibles de ser reportados conforme a la IFRS 8. Las subsidiarias del Grupo VW FS AG se concentran dentro de estos segmentos. En línea con la práctica de presentación de información interna, el mercado alemán está integrado por compañías de Alemania y Austria. El resto de la compañías que se pueden asignar a mercados geográficos se agrupan en el rubro "Otros segmentos".

Las compañías que no están asignadas a un mercado geográfico se reportan en la conciliación. La conciliación también incluye a la controladora VW FS AG, la controladora y las financieras de los Países Bajos y Bélgica, las compañías de EURO Leasing en Alemania y Polonia, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH y Volkswagen Versicherung AG. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una separación entre las actividades del mercado, por un lado, y la compañía tenedora típica o las funciones de financiamiento, el negocio industrial, el negocio de seguros de cobertura primaria y el negocio de reaseguro, por el otro lado. Los efectos de la consolidación entre segmentos y de la reserva para riesgo país también se incluyen en la conciliación.

Todas las transacciones de negocios entre los segmentos (cuando dichas transacciones tienen lugar) se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

De conformidad con la IFRS 8, los activos no circulantes se presentan sin incluir instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, beneficios posempleo ni derechos al amparo de contratos de seguro.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2019:

millones de €	ENE 1-DIC 31 2019									
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México ¹	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros ¹	11	6	12	726	515	283	488	2,042	53	2,094
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros ¹	8,787	1,901	1,497	-	11	313	1,623	14,112	182	14,294
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	67	25	2	-	0	6	19	119	0	119
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-8,059	-1,168	-1,455	-	-5	-195	-1,350	-12,232	-145	-12,376
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-226	-4	0	-	0	-	-91	-322	-1	-324
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ¹	708	732	42	-	6	117	274	1,880	36	1,917
Gasto por intereses	-152	-240	-8	-269	-218	-170	-282	-1,339	-13	-1,352
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,257	102	-	-	1	-	346	1,706	31	1,738
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	318	318
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	156	4	1	-	80	56	176	474	40	514
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-2	-3	-1	-8	-5	0	-24	-43	-27	-70
Resultado de operación²	232	236	21	169	136	128	333	1,255	-33	1,223

1 Se han reexpresado cifras del ejercicio anterior (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

2 Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado como resultado de cambios estructurales internos.

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2020:

millones de €	ENE. 1- DIC. 31. 2020									
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	12	7	30	838	400	223	456	1,964	31	1,995
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	9,388	2,389	3,104	1	7	252	2,171	17,312	145	17,457
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	27	0	2	-	0	3	23	54	0	54
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	2	2	-2	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-8,822	-1,466	-2,995	-1	-4	-163	-1,879	-15,329	-122	-15,450
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-369	-9	-3	0	0	0	-112	-492	-6	-498
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	566	923	110	0	3	89	294	1,985	22	2,006
Gasto por intereses	-206	-290	-25	-284	-134	-111	-249	-1,299	14	-1,286
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,391	140	-	0	0	0	547	2,079	21	2,100
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	345	345
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	136	5	5	-	61	47	260	513	47	560
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-3	-4	-1	-10	-3	0	-29	-51	-26	-78
Resultado de operación	225	334	64	158	108	107	271	1,267	-44	1,223

La información sobre los principales productos (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados.

El desglose de activos no circulantes de acuerdo con la IFRS 8 y las altas de activos no circulantes provenientes de arrendamiento, por mercado geográfico, se presentan en las siguientes tablas:

millones de €	ENE. 1- DIC. 31. 2019					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	13,069	3,185	1,119	26	258	43
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes	6,737	940	236	-	0	1

millones de €	ENE. 1- DIC. 31. 2020					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	15,558	2,961	1,503	73	193	33
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.	8,593	1,317	545	-	-	1

La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre ingresos consolidados, resultado de operación consolidado y utilidad antes de impuestos consolidada.

millones de €	2020	2019
Ingresos de segmentos¹	21,868	18,334
Otras compañías	621	586
Consolidación	-376	-280
Ingresos del Grupo¹	22,112	18,640
Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)²	1,267	1,255
Otras compañías	-47	-86
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas ²	-15	-47
Consolidación	18	101
Resultado de operación	1,223	1,223
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	64	65
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-168	-14
Otras ganancias o pérdidas financieras	-81	-9
Utilidad antes de impuestos	1,038	1,264

1 Se han reexpresado cifras del ejercicio anterior (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

2 Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado como resultado de cambios estructurales internos.

Otras revelaciones

6.4 Arrendamientos

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS COMO ARRENDADOR

En el ejercicio de referencia, ingresos por intereses provenientes de inversiones netas en el negocio de arrendamiento, por €1,786 millones (€1,494 millones¹ el ejercicio anterior) tuvieron su origen en arrendamientos financieros. No hubo ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables que no se hayan tomado en cuenta en la medición de la inversión neta en arrendamientos cuando había arrendamientos financieros de por medio.

La siguiente tabla presenta una conciliación entre los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y las inversiones netas en los arrendamientos.

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Pagos por arrendamiento no descontados ²	43,145	43,268
Valor residual no garantizado	190	170
Ingresos por intereses no percibidos	-2,658	-2,849
Provisiones para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamiento ²	-1,002	-872
Otros	-	-
Inversiones netas	39,675	39,717

2 Las cifras del ejercicio anterior se reexpresaron, dado que algunas de las reservas de riesgo crediticio no habían sido incluidas. Cada una de las cifras reexpresadas aumentó €192 millones. La reexpresión no tiene efecto alguno en la inversión neta (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

En el Grupo VW FS AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

En el ejercicio anterior, se anticipaban los siguientes pagos en los ejercicios subsecuentes provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2020	2021	2022	2023	2024	Desde 2025	Total
Pagos por arrendamiento financiero ³	14,645	11,599	10,152	6,051	612	209	43,268

3 Las cifras del ejercicio anterior se reexpresaron, dado que algunas de las reservas de riesgo crediticio no habían sido incluidas. Cada una de las cifras reexpresadas aumentó €192 millones. La reexpresión no tiene efecto alguno en la inversión neta (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

La cifra del ejercicio anterior se corrigió de €1,504 millones a €1,494 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

En el ejercicio de referencia, se anticipan las siguientes entradas de efectivo a lo largo de los próximos ejercicios provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2021	2022	2023	2024	2025	Desde 2026	Total
Pagos por arrendamiento	14,849	12,530	10,265	4,884	384	254	43,145

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS PUROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos generados por arrendamientos puros se incluyen en la partida de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento y otros ingresos de operación en el estado de resultados. La siguiente tabla presenta un desglose entre ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

millones de €	2020	2019
Ingresos por arrendamiento ¹	5,444	4,466
Ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables	-	-
Total ¹	5,444	4,466

¹ La cifra del ejercicio anterior se reexpresó de €4,464 millones a €4,466 millones. Los ingresos por renta provenientes de inversiones en inmuebles no se habían incluido en el ejercicio anterior (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €498 millones (€324 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados que se aplicaron en ejercicios previos ascendieron a €54 millones (€119 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio anterior por activos arrendados conforme a arrendamientos puros.

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo	
al 1 de enero de 2019	18,029
Fluctuaciones cambiarias	87
Cambios en la base de consolidación	7,576
Altas	14,157
Reclasificaciones	2
Disposiciones	10,427
Saldo al 31 de diciembre de 2019	29,425
Depreciación y pérdidas por deterioro	
al 1 de enero de 2019	4,385
Fluctuaciones cambiarias	14
Cambios en la base de consolidación	1,687
Adiciones a depreciación acumulada	3,182
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	324
Reclasificaciones	0
Disposiciones	2,825
Cancelación de pérdidas por deterioro	119
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6,649
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	22,776
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	13,644

En el ejercicio anterior, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2020	2021	2022	2023	2024	Desde 2025	Total
Pagos por arrendamiento	3,516	2,166	985	302	148	7	7,125

La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia correspondientes a activos arrendados al amparo de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo	
al 1 de enero de 2014	29,425
Fluctuaciones cambiarias	-252
Cambios en la base de consolidación	16
Altas	18,354
Reclasificaciones	-
Disposiciones	12,478
Saldo al 31 de diciembre de 2020	35,067
Depreciación y pérdidas por deterioro	
al 1 de enero de 2020	6,649
Fluctuaciones cambiarias	-68
Cambios en la base de consolidación	3
Adiciones a depreciación acumulada	4,030
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	498
Reclasificaciones	-
Disposiciones	3,304
Cancelación de pérdidas por deterioro	54
Saldo al 31 de diciembre de 2020	7,756
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020	27,311
Valor en libros neto al 1 de enero de 2020	22,776

Desde la perspectiva del Grupo VW FS AG como arrendador, el valor del derecho de uso al amparo de arrendamientos no circulantes reconocidos en relación con transacciones de recompra se presenta en el balance general en el renglón de activos por arrendamiento.

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2021	2022	2023	2024	2025	Desde 2026	Total
Pagos por arrendamiento	3,756	2,486	1,212	588	116	13	8,151

Los pagos por arrendamiento mínimos que se esperan de subarrendamientos en el ejercicio de referencia con relación a transacciones de recompra están incluidos en la presentación de los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros.

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

En diversos aspectos del negocio, el Grupo VW FS AG es parte de arrendamientos en calidad de arrendatario. Estos arrendamientos conllevan principalmente el arrendamiento de terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €5 millones (€6 millones el ejercicio anterior) en la partida de gastos por intereses del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento reportados en el renglón de pasivos con clientes en el balance general.

El subarrendamiento de activos por derecho de uso dio lugar a ingresos por €575 millones (€562 millones el ejercicio anterior) en el ejercicio de referencia.

No se reconocen activos por derecho de uso para arrendamientos a corto plazo o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos en los que los activos subyacentes son de bajo valor ascendieron a €7 millones (€5 millones el ejercicio anterior). Por su parte, los gastos por arrendamientos a corto plazo sumaron €7 millones (€8 millones el ejercicio anterior). No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia que no se hayan tomado en cuenta en la medición de los pasivos por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso derivados de arrendamientos se reportan en el balance general del Grupo VW FS AG dentro de propiedades y equipo, en los siguientes renglones:

millones de €	Derecho de uso de suelo, derechos sobre terrenos y edificios, incl. edificios en terrenos de terceros	Derecho de uso sobre equipo operativo, de oficina y de otro tipo	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2019	109	9	118
Fluctuaciones cambiarias	1	0	1
Cambios en la base de consolidación	53	0	53
Altas	45	2	47
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	13	5	18
Saldo al 31 de diciembre de 2019	194	6	200
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2019	0	-	0
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	1	0	1
Adiciones a depreciación acumulada	22	4	25
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	0	0
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	0	1	1
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	22	3	25
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	172	3	175

millones de €	Derecho de uso de suelo, derechos sobre terrenos y edificios incl edificios en terrenos de terceros		Derecho de uso sobre equipo operativo, de oficina y de otro tipo	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2019	194			200
Fluctuaciones cambiarias	-9		0	-9
Cambios en la base de consolidación	0		0	1
Altas	50		2	52
Reclasificaciones	-		-	-
Disposiciones	20		1	21
Saldo al 31 de diciembre de 2020	216		7	223
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2020	22		3	25
Fluctuaciones cambiarias	-2		0	-2
Cambios en la base de consolidación	-		-	-
Adiciones a depreciación acumulada	25		2	27
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-		-	-
Reclasificaciones	-		-	-
Disposiciones	3		1	4
Cancelación de pérdidas por deterioro	0		-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	43		4	47
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020	173		3	176

Los valores de los derechos de uso al amparo de activos no circulantes, reconocidos en relación con transacciones de recompra conforme a activos por arrendamiento en el balance general, se presentan como parte de las revelaciones en el tratamiento contable de arrendamientos puros como arrendador.

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de un pasivo por arrendamiento, el Grupo VW FS AG hace una mejor estimación en cuanto a si se ejercerá una opción de prórroga o no se procederá con una de terminación. En caso de un cambio significativo en los parámetros generales utilizados para esta estimación o una modificación del arrendamiento, se actualiza esta estimación.

En el balance general, los pasivos por arrendamiento se reporten en el renglón de pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales de pasivos por arrendamiento:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			Total
	Hasta 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2020	25	102	63	190
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2019	23	67	91	181

En el ejercicio de referencia, los arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €669 millones (€691 millones el ejercicio anterior). En el caso de activos arrendados como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportó como un monto equivalente a valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio de referencia.

La siguiente tabla presenta una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento.

millones de €	2020	2019
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto		
Pagos por arrendamiento variables	--	--
Garantías de valor residual	0	0
Opciones de prórroga	26	49
Opciones de terminación	--	--
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales)	5	19
Total¹	31	68

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas de €69 millones a €68 millones como resultado de una corrección por redondeo (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

65. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión abarcan pagos derivados de compras y productos de la disposición de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de transacciones que involucran capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo se clasifican como provenientes de actividades de operación, de conformidad con la práctica estándar internacional para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general utilizadas para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno sobre el efectivo y se eliminan.

Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado de conformidad con las revelaciones contenidas en la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, de la siguiente forma:

millones de €	Antes del ajuste	Ajuste	Después del ajuste
Utilidad después de impuestos	890	-890	-
Utilidad antes de impuestos	-	1,264	1,264
Cambio en otras partidas no monetarias	102	-374	-272
Cambio en pasivos con clientes	-124	-9	-133
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	347	-9	338
Productos de la disposición de otros activos	27	-17	10
Adquisición de otros activos	-115	47	-68
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-284	30	-254
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-	-21	-21
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-17	-21	-38

Las siguientes tablas muestran un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia transacciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el anterior.

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2019	Cambios en efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2019
			Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	3,023	-166	8	2,081	-	4,947

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2020	Cambios en efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2020
			Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	4,947	-1,268	-153	-	-	3,526

12. Pasivos contingentes y reservas

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €296 millones (€374 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37. Después de un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se considera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

Las salidas de recursos económicos en relación con pasivos contingentes con base en activos y pasivos fideicomitidos de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica que no están incluidas en el balance general consolidado (€419 millones el ejercicio anterior) se consideran improbables en el ejercicio actual y, por tanto, ya no se revelan.

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2021	2022 - 025	Desde 2026	Dic. 31, 2020
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	10	-	-	10
Activos intangibles	2	-	-	2
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	369	-	-	369
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	6	1	1	6
Obligaciones financieras diversas	48	1	1	48

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2021	2022 - 025	Desde 2026	Dic. 31, 2020
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	4	-	-	4
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	494	-	-	494
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	9	1	0	11
Obligaciones financieras diversas	55	0	-	55

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, la Compañía espera que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.

87. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

millones de €	2020	2019
Empleados asalariados	10,854	10,322
Practicantes	149	143
Total	10,803	10,465

88. Información sobre el plan de acciones por desempeño ("Performance Based Incentive Plan")

A finales de 2018, el Comité de Vigilancia de VW FS AG resolvió ajustar el sistema de remuneración del Consejo de Administración con efectos a partir del 1 de enero de 2019. Dicho sistema está integrado por componentes relacionados con el desempeño y otros no relativos al mismo. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI, por sus siglas en inglés) en la forma de una plan de acciones por desempeño con un plazo a futuro de tres años.

Desde finales de 2018, los beneficiarios del plan de acciones por desempeño han incluido, además de los miembros del Consejo de Administración, a otros miembros de la alta dirección. A finales de 2019, el grupo de beneficiarios se amplió para incluir al resto de los miembros de la administración, así como a beneficiarios selectos por debajo del nivel directivo. Al inicio de 2019, se otorgaron acciones por desempeño por primera vez a los miembros de la alta dirección. A principios de 2020, el resto de los beneficiarios recibieron, por primera vez, prestaciones con base en acciones por desempeño. La forma en que funciona el plan de acciones por desempeño para estos beneficiarios es esencialmente el mismo que para el plan que se utiliza para los miembros del Consejo de Administración. Cuando se introdujo el plan de acciones por desempeño, se otorgó a los miembros de la alta dirección un monto mínimo por bono correspondiente a los primeros tres años con base en su remuneración de 2018, mientras que el resto de los beneficiarios recibió una garantía por los primeros tres años basada en su remuneración de 2019.

Cada periodo medición del plan de acciones por desempeño tiene una duración de tres años. Para los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección, el monto anual objetivo al amparo del LTI se convierte, al momento en que se otorga el mismo, sobre la base del precio inicial de referencia de las acciones preferentes de Volkswagen en acciones por desempeño de Volkswagen AG, las cuales se asignan a los beneficiarios meramente para fines de cálculo. El número de acciones por desempeño se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de 3 años, de acuerdo con el grado de logro de objetivos en cuanto a utilidades anuales por acción preferente de Volkswagen. La liquidación es en efectivo al final del periodo de desempeño. El monto del pago corresponde al número de acciones por desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al final del periodo más un equivalente a dividendo. Para el resto de los beneficiarios, el monto del desembolso se determina multiplicando el monto objetivo por el grado de logro de objetivos respecto a las ganancias anuales por acción preferente de Volkswagen y la proporción entre el precio de referencia de cierre al término del periodo (más un equivalente a dividendo) y el precio de referencia inicial. El logro de objetivos se determina con base en un periodo de desempeño de tres años con una referencia a futuro de un año. En una desviación de este enfoque, el logro de objetivos se determinó inicialmente en 2020 sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de un año y, en 2021, se realizará sobre la base un periodo de desempeño de dos años con una referencia a futuro de un año. El monto de pago para todos los beneficiarios al amparo del plan de acciones por desempeño se limita a 200% del monto objetivo; el monto de pago se reduce en un 20% si la proporción de gastos de capital promedio o la proporción de investigación y desarrollo en la División Automotriz durante el periodo de desempeño es inferior a 5%.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Total de gastos del periodo (1 de enero – 31 de diciembre)	4	4
Valor en libros total de la obligación	4	4
Valor intrínseco de los pasivos	4	4
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	3	2
Número de acciones por desempeño otorgadas	34,705	15,119
de los cuales son otorgadas en el periodo de referencia	17,490	15,119

MIEMBROS DE LA ADMINISTRACIÓN Y BENEFICIARIOS SELECTOS POR DEBAJO DEL NIVEL DIRECTIVO

En el ejercicio de referencia, el resto de los beneficiarios recibió un monto objetivo, con base en un logro de objetivos al 100%, de €26 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2020, el valor en libros total de la obligación, que equivalió al valor intrínseco de los pasivos, ascendió a €35 millones. Se reconoció un total de €35 millones en el periodo de referencia para este compromiso.

69. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a aquellas personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer una influencia sobre dicha compañía, o bien que están bajo la de otra parte relacionada de la misma.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el accionista único de VW FS AG. Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) poseía la mayoría de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE no puede designar, a través de la Asamblea General Anual, a la totalidad de los representantes de los accionistas en el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro de la definición que incluye la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 4 de enero de 2021, el Estado de Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, el 31 de diciembre de 2020, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, tenían en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de Baja Sajonia pueda designar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

VW FS AG y su único accionista, Volkswagen AG, tienen suscrito un contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus transacciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; estas transacciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias también han otorgado colaterales en beneficio de VW FS AG, dentro del alcance del negocio operativo.

El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento.

Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas de VWFS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas transacciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las transacciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan un promedio ponderado de los tipos de cambio del ejercicio.

EJERCICIO 2019

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas ¹	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	3,241	0	6,409	226	6,054	-
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	-	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	8,523	-	10,685	193	170	-
Ingresos por intereses	-	-	2	-	122	6	92	-
Gasto por intereses	-	-	-17	-	-148	-1	-	-
Bienes y servicios suministrados	0	-	1,091	0	2,987	22	426	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	9,903	-	6,681	36	486	0

¹ Presentación por separado de asociadas. Se han ajustado las cifras del ejercicio anterior.

EJERCICIO 2020

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Asociadas ¹
Créditos y cuentas por cobrar	—	—	3,642	—	8,669	293	4,328	0
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	—	—	—	—	—	—	—	—
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones	—	—	11,034	0	11,199	251	121	—
Ingresos por intereses	—	—	2	—	83	7	46	—
Gasto por intereses	—	—	-102	—	-199	-2	—	—
Bienes y servicios suministrados	0	—	1,158	0	3,677	33	437	1
Bienes y servicios recibidos	—	—	9,146	—	7,894	46	512	—

1 Presentación por separado de asociadas

La columna titulada “Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas” incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG, pero no pertenecen directamente a VW FS AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

En el ejercicio de referencia, VW FS AG no recibió aportaciones de capital por parte de Volkswagen AG (€1,617 millones el ejercicio anterior). Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €75 millones (€137 millones el ejercicio anterior).

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG también forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades del Grupo Volkswagen, con las cuales VW FS AG lleva a cabo, ocasionalmente, transacciones en el curso ordinario de su negocio. Todas las transacciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte de financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €179 millones (€138 millones el ejercicio) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

REMUNERACIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

millones de €	2020	2019
Beneficios a corto plazo	3	6
Beneficios con base en acciones por desempeño	2	2
Beneficios a la terminación	—	—
Beneficios posempleo	1	10

Los beneficios con base en las acciones por desempeño para el ejercicio incluyeron gastos por €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) correspondientes a acciones por desempeño otorgadas al Consejo de Administración. La remuneración total del Consejo de Administración de conformidad con el HGB ascendió a €5 millones (€8 millones el ejercicio anterior); se otorgaron 9,195 acciones por desempeño en el periodo de referencia (10,974 el ejercicio anterior), cuyo valor razonable fue de €2 millones (mismo monto que ejercicio anterior) en la fecha de otorgamiento.

Los pagos totales que se realizaron a ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €0.8 millones (€0.7 millones el ejercicio anterior); asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas a fin de cubrir las pensiones actuales y derechos a las mismas ascendieron a €13 millones (€15 millones el ejercicio anterior).

REMUNERACIÓN DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

De acuerdo con una resolución aprobada por la asamblea general anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una remuneración anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía y de la función asumida por la persona en cuestión en dicho órgano colegiado. Varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de los órganos de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos recibidos por estas funciones se deducen de la remuneración proveniente de VW FS AG a la que tienen derecho. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.04 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de VW FS AG siguen recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Dicho salario se basa en las disposiciones establecidas en la Ley Laboral Alemana (BetrVG - *Betriebsverfassungsgesetz*) y constituye una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía; lo mismo aplica para el representante de la alta dirección en el Comité de Vigilancia.

7C Revelaciones relativas a entidades estructuradas no consolidadas

Normalmente se diseña una entidad estructurada de modo que los derechos de voto o similares no sean el factor decisivo en la determinación del control sobre la entidad.

Las características típicas de una entidad estructurada son las siguientes:

- > Alcance limitado de actividades
- > Objetivo de negocios estrechamente definido
- > Capital insuficiente para financiar las actividades de negocios
- > Financiamiento a través de diversos instrumentos que vinculan a los inversionistas contractualmente y dan lugar a una concentración de riesgo crediticio y de otra índole

En el ejercicio de referencia, VW FS AG mantuvo relaciones de negocios con entidades estructuradas respecto a ciertos créditos subordinados adquiridos que se dieron por terminados al final del ejercicio. Se trata de entidades de objeto limitado de ABS dentro del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las entidades llevan a cabo un proceso de bursatilización al tomar activos de contratos de crédito y arrendamientos de vehículos, y transformarlos en valores (instrumentos respaldados por activos) con base en un vencimiento emparejado. En el Grupo VW FS AG, se han asignado créditos subordinados a activos medidos a su valor razonable a través de resultados. De conformidad con los principios especificados en la IFRS 10, las entidades de objeto limitado de ABS no fueron controladas por VW FS AG y, por consiguiente, no se incluyeron en los estados financieros consolidados. La adquisición de créditos subordinados otorgados por entidades de objeto limitado de ABS en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG implica que el negocio de servicios financieros de las entidades asociadas se financió desde el interior del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG.

La adquisición de los créditos subordinados dio origen a un riesgo de incumplimiento en relación con los activos contenidos en el portafolio bursatilizado, así como a un riesgo de tasa de interés. La exposición máxima al riesgo de VW FS AG derivada de sus participaciones en las entidades estructuradas no consolidadas se limitó al valor razonable de los créditos subordinados que se reportan en el balance general.

La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los activos de VW FS AG reportados en el balance general del ejercicio anterior que se relacionan con entidades estructuradas no consolidadas y la exposición máxima al riesgo del Grupo VW FS AG (sin tomar en cuenta el colateral). El monto nominal de los activos bursatilizados se revela de igual manera.

millones de €	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS	
	2019	
Reportado en el balance general al 31 de diciembre		
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹		34
Riesgo máximo de pérdida		34
Volumen nominal de activos bursatilizados		411

1 Créditos subordinados otorgados

VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual durante el periodo de referencia.

Organos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services AG

Las siguientes personas integran el Consejo de Administración:

LARS HENNER SANTELMANN
Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa
Regiones Europa, Alemania y China
Unidad de Movilidad (hasta el 31 de julio de 2020)
Ventas y Comercialización

DRA. ALEXANDRA BAUM-CEISIG (A PARTIR DEL 1 DE AGOSTO DE 2020)
Recursos Humanos y Administración
Región internacional

DR. MARIO DABERKOW
Tecnología de la Información y Procesos
Regiones Sudamérica y México

FRANK FIEDLER
Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE (HASTA EL 31 DE JULIO DE 2020)
Recursos Humanos y Administración
Región internacional

Los miembros del Comité de Vigilancia de VW FS AG son los siguientes:

FRANK WITTER Presidente Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG Finanzas e IT	DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (A PARTIR DEL 1 DE FEBRERO DE 2020) Responsable del Grupo de Ventas de Volkswagen AG
DR. ARNO ANTLITZ Presidente Adjunto Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG Finanzas y Jurídico	IMELDA LABBÈ (HASTA EL 31 DE ENERO DE 2020) Responsable del Servicios Postventa del Grupo - Volkswagen AG (Kassel)
DANIELA CAVALLO Presidente Adjunta Presidente del Consejo General y de Empresa Conjuntos Grupales de Volkswagen AG	SIMONE MAHLER Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH
JOACHIM DREES (HASTA EL 15 DE JULIO DE 2020) Director General Ejecutivo de MAN SE y MAN Truck & Bus SE Miembro del Comité Ejecutivo de TRATON SE	PETRA REINHEIMER Presidente Adjunta del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH
MICHAEL GROSCHE Responsable de Flotillas, Movilidad y Reacomercialización de Volkswagen Financial Services AG	HANS-JOACHIM ROTHENPIELER (HASTA EL 29 DE FEBRERO DE 2020) Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG Desarrollo Técnico
MATTHIAS GRÜNDLER (A PARTIR DEL 1 DE DICIEMBRE DE 2020) Director General Ejecutivo de TRATON SE	DR. HANS PETER SCHÜTZINGER Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)
ANDREAS KRAUB Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH	ALEXANDER SEITZ (DESDE EL 1 DE MARZO DE 2020) Miembro del Consejo de la Marca Volkswagen, Contraloría y Contabilidad
	EVA STASSEK Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

2. Carta compromiso de los inversores financieros

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus filiales, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que dichas compañías cumplan con sus obligaciones frente acreedores en la manera que se haya convenido. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos que pudieran afectar adversamente la presente carta compromiso sin informarlo a los acreedores. Esta garantía también aplica a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía); y Volkswagen Doğuş Faktoring A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía).

3. Eventos posteriores a la fecha devaluación

No hubo eventos significativos en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2020 y el 15 de febrero de 2021.

Participaciones de capital

Participaciones de capital de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con los Artículos 285 y 313 del HGB y presentación de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con la IFRS 12, al 31 de diciembre de 2020.

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO ⇒)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31. 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
I. MATRIZ									
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (Braunschweig)									
II. SUBSIDIARIAS									
A. Compañías consolidadas									
1. Alemania									
EURO-Leasing GmbH (Sittensen)	EUR		100.00	-	100.00	23,284	-	1)	2020
Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	2,763	-	1)	2020
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	26	-	1)	2020
Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	54,829	-	1)	2020
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	270,712	-	1) 12)	2020
Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	97,055	-	1)	2020
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	54,369	-	1)	2020
2. Internacional									
Autofinance S.A. (Luxemburgo)	SEK	10.0247	-	-	-	300	-	13)	2019
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	2,627,089	635,950		2019
Consórcio Nacional Volkswagen - Administradora de Consórcio Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	628,101	90,546		2019
Driver Australia Three Pty. Ltd. (Ashfield)	AUD	1.5861	-	-	-	-3,191	-1,210	13)	2019
Driver Brasil four Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	6.3756	-	-	-	826,698	24,408	4) 13)	2019
Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	8.0290	-	-	-	-	-	4) 6) 13)	2020
Driver China Nine Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	8.0290	-	-	-	-	-	4) 13)	2019
Driver China Ten Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	8.0290	-	-	-	-	-	4) 6) 13)	2020
Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)	GBP	0.8993	-	-	-	29	-	3) 13)	2019


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO 11	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VWFS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		EURO € -	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	GBP	0.8993	-	-	-	29	-	3) 13)	2019
Euro-Leasing A/S (Padborg)	DKK	7.4405	-	100.00	100.00	488	-14,505		2019
Euro-Leasing Sp. z o.o. (Kolbaskowo)	PLN	4.5562	-	100.00	100.00	-368	-4,907		2019
MAN Financial Services España S.L. (Costada)	EUR		-	100.00	100.00	25,509	-237		2019
MAN Financial Services GmbH (Eugendorf)	EUR		-	100.00	100.00	26,620	2,137		2019
MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadarzyn)	PLN	4.5562	100.00	-	100.00	60,746	4,114	10)	2019
MAN Location & Services S.A.S. (Evry)	EUR		100.00	-	100.00	6,727	-203		2019
OOO Volkswagen Bank RUS (Mosú)	RUB	91.7754	99.00	-	99.00	16,250,171	1,258,821	10)	2019
OOO Volkswagen Group Finanz (Mosú)	RUB	91.7754	100.00	-	100.00	3,818,758	435,287		2019
ŠkoFIN s.r.o. (Praga)	CZK	26.2390	-	100.00	100.00	7,057,000	408,000		2019
Trucknology S.A. (Luxemburgo)	EUR		-	-	-	1	-	13)	2019
VCL Master Residual Value S.A. (Luxemburgo)	EUR		-	-	-	31	-	13)	2019
VCL Master S.A. (Luxemburgo)	EUR		-	-	-	31	-	13)	2019
VCL Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	EUR		-	-	-	31	-	13)	2019
Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)	MXN	24.4115	100.00	-	100.00	2,046,000	184,000		2019
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	21,040	-42,090		2019
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	8.0290	100.00	-	100.00	13,752,768	862,456		2019
Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas)	EUR		-	100.00	100.00	48,120	6,278		2019
Volkswagen Finance Overseas B.V. (Amsterdam)	EUR		100.00	-	100.00	2,866,073	-2,965		2019
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	INR	89.6900	91.00	9.00	100.00	13,166,929	-244,643	3)	2020
Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd. (Tianjin)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	581,130	-77,404		2019
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8993	-	100.00	100.00	1,775,510	238,095	10)	2019
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	AUD	1.5861	100.00	-	100.00	311,364	34,246	9)	2019
Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)	EUR		-	100.00	100.00	-11,933	-6,660		2019
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	JPY	126.5100	-	100.00	100.00	22,317,729	3,060,712		2019
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,336.2100	100.00	-	100.00	326,745,000	0		2019
Volkswagen Financial Services N.V. (Amsterdam)	EUR		-	100.00	100.00	1,265,233	10,584		2019
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	PLN	4.5562	100.00	-	100.00	41	-9	4) 12)	2019

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/ PERDIDA	Nota al pie	Ejercicio
		(1 EURO =)	Directa	Indirecta	Total	EN MILES	EN MILES		
		Dic. 31, 2020				moneda local	moneda local		
Volkswagen Financial Services S.p.A. (Mailand)	EUR		100.00	–	100.00	106,219	27,106		2019
Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)	SEK	10.0247	–	100.00	100.00	2,072,350	194		2019
Volkswagen Holding Financière S.A. (Villers-Cotterêts)	EUR		–	100.00	100.00	196,295	653		2019
Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)	EUR		–	100.00	100.00	17,448	9,038		2019
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	24.4115	100.00	–	100.00	10,775,047	1,617,385		2019
Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín)	CNY	8.0290	100.00	–	100.00	1,051,908	6,139		2019
Volkswagen Participações Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	–	100.00	100.00	3,366,623	613,067		2019
Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)	EUR		–	100.00	100.00	97,255	6,037		2019
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (Amadora)	EUR		–	100.00	100.00	5,302	2,211		2018
Volkswagen Serviços Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	–	100.00	100.00	44,066	-2,780		2019
B. Compañías no consolidadas									
1. Alemania									
car mobility GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	–	100.00	10,396	–	1)	2020
LogPay Financial Services GmbH (Eschborn)	EUR		100.00	–	100.00	12,674	–	1) 11)	2020
LogPay Mobility Services GmbH (Eschborn)	EUR		–	100.00	100.00	20	–		2019
LogPay Transport Services GmbH (Eschborn)	EUR		–	100.00	100.00	3,312	1,265		2019
Rent-X GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	–	100.00	33,024	–	1)	2020
sunhill technologies GmbH (Erlangen)	EUR		–	100.00	100.00	–	-12,602		2019
Volkswagen Payment Systems GmbH (Munich)	EUR		–	100.00	100.00	5,761	-734		2019
Voya GmbH (Hamburg)	EUR		100.00	–	100.00	–	–	7)	2020
2. Internacional									
Adaptis Solutions Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8993	–	100.00	100.00	508	342		2019
Connect Cashless Parking Ltd. (Liverpool)	GBP	0.8993	–	100.00	100.00	72	-84	3)	2019
Fleets! Locações e Serviços Ltda. (Curitiba)	BRL	6.3756	–	100.00	100.00	46,215	11,828		2019
INIS International Insurance Service s.r.o., ve zkrátce INIS s.r.o. (Mladá Boleslav)	CZK	26.2390	–	100.00	100.00	37,728	32,228		2019
LogPay Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava)	EUR		–	100.00	100.00	–	–	4) 6)	2020


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
LogPay Fuel Czechia s.r.o. (Praga)	CZK	26.2390	-	100.00	100.00	286	-214		2019
LogPay Fuel Italia S.r.l. (Bolzano)	EUR		-	100.00	100.00	115	42		2019
LogPay Fuel Spain S.L. (Barcelona)	EUR		-	100.00	100.00	579	90		2019
Mobile Payment Services S.A.S. (Boulogne-Billancourt)	EUR		-	100.00	100.00	334	-893		2019
OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú)	RUB	91.7754	100.00	-	100.00	6,112,289	1,197,385		2019
PayByPhone Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8993	-	100.00	100.00	16,902	12,796		2019
PayByPhone Suisse AG (Düdingen)	CHF	1.0811	-	100.00	100.00	-	-	7)	2020
PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Columbia Británica)	CAD	1.5628	-	100.00	100.00	8,116	-33,420		2019
PayByPhone US Inc. (Wilmington, Delaware)	USD	1.2276	-	100.00	100.00	0	-	4) 5)	2019
Simple Way Locações e Serviços Ltda. (Curitiba)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	22,142	4,747		2019
Softbridge - Proyectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo)	EUR		-	60.00	60.00	2,700	385		2019
sunhill technologies Italy S.R.L. (Verona)	EUR		-	100.00	100.00	59	-317		2019
Truckparking B.V. (Utrecht), en liquidación	EUR		79.11	-	79.11	276	-3,089	2)	2019
Truckparking LLC (Arlington, Virginia), en liquidación	USD	1.2276	-	100.00	100.00	-119	-39	2)	2019
VAREC Ltd. (Tokio)	JPY	126.5100	-	100.00	100.00	611,914	98,279		2019
Volkswagen Administradora de Negócios Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	47,105	11,024		2019
Volkswagen Brokers Argentina S.A. (Buenos Aires)	ARS	103.2880	-	96.00	96.00	66,741	47,384		2018
Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8993	-	100.00	100.00	0	-	5)	2019
Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Atenas)	EUR		100.00	-	100.00	2,274	-542		2019
Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires)	ARS	103.2880	99.99	0.01	100.00	685,721	-188,580		2018
Volkswagen Financial Services Schweiz AG (Wallisellen)	CHF	1.0811	-	100.00	100.00	7,436	2,722		2019
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipei)	TWD	34.4845	-	100.00	100.00	1,059,180	130,167		2019
Volkswagen FS France S.A.S. (Roissy-en-France)	EUR		-	100.00	100.00	100	-	8)	2019
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	24.4115	-	100.00	100.00	-46,864	9,369		2019
Volkswagen Insurance Company DAC (Dublin)	EUR		100.00	-	100.00	37,786	-2,290		2019
Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8993	-	100.00	100.00	1,396	657		2019
Volkswagen Insurance Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,336.2100	-	100.00	100.00	1,050,203	591,682		2019

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/	Nota al pie	Ejercicio
		(1 EURO =)	VW FS AG			EN MILES	PÉRDIDA EN MILES		
		Dic. 31, 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd. (Taipei)	TWD	34.4845	-	100.00	100.00	35,178	28,928		2019
Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd. (PeKIn)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	8,380	-23,167		2019
Volkswagen Leasing (Dalian) Co., Ltd. (Dalian)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	3,831	848		2019
Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd. (Guangzhou)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	-1,465	-777		2019
Volkswagen Leasing (Nanjing) Co., Ltd. (Nanjing)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	-4,087	-2,112		2019
Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd. (Shanghai)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	7,873	-17,841		2019
Volkswagen Leasing (Suzhou) Co., Ltd. (Suzhou)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	-263	-1,284		2019
Volkswagen Leasing (Wuxi) Co., Ltd. (Wuxi)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	953	-275		2019
Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano)	EUR		-	100.00	100.00	-	-	4) 6)	2020
Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd. (PeKIn)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	15,470	-4,020		2019
Volkswagen Payments S.A. (Strassen)	EUR		100.00	-	100.00	18,370	-8,582		2019
Volkswagen Reinsurance Company DAC (Dublín)	EUR		100.00	-	100.00	6,897	-1,816		2019
Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)	SEK	10.0247	-	100.00	100.00	40,970	5,605		2019
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	24.4115	-	100.00	100.00	24,183	3,456		2019
Volkswagen Servis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Warsavia)	PLN	4.5562	-	100.00	100.00	61,220	26,313		2019
Voya Travel Technologies S.R.L. (Bucarest)	RON	4.8685	-	100.00	100.00	-	-	7)	2020
VTXRM - Software Factory Lda. (Porto Salvo)	EUR		-	90.00	90.00	2,949	383		2019
III. NEGOCIOS CONJUNTOS									
A. Compañías registradas como capital									
1. Alemania									
Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)	EUR		44.44	-	44.44	88,029	1,109		2019
Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig)	EUR		51.00	-	51.00	117,254	4,534		2019
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig)	EUR		49.00	-	49.00	77,147	22,642		2019

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD: PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
2. Internacional									
MAN Financial Services (SA) (RF) (Pty) Ltd. (Johannesburgo)	ZAR	18.0152	50.00	–	50.00	154,562	24,567	10)	2019
VDF Servis ve Ticaret A.Ş. (Estambul)	TRY	9.1013	51.00	–	51.00	291,880	55,256		2019
Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bruselas)	EUR		–	50.00	50.00	140,238	5,792		2019
Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul)	TRY	9.1013	51.00	–	51.00	223,181	-52,612		2019
Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	18.0152	51.00	–	51.00	-175,205	-576,006		2019
Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	NOK	10.4574	–	51.00	51.00	3,246,512	240,908	10)	2019
Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort)	EUR		–	60.00	60.00	175,806	22,610	9) 12)	2019
B. Compañías registradas a su costo									
1. Alemania									
FleetCompany GmbH (Oberhaching)	EUR		60.00	–	60.00	9,732	-277		2019
2. Internacional									
Collect Car B.V. (Rotterdam)	EUR		–	60.00	60.00	8,057	1,407		2019
Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	18.0152	51.00	–	51.00	30,054	25,209		2019
Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)	CLP	872.1700	50.00	–	50.00	2,300,190	890,882		2019
Shuttel B.V. (Leusden)	EUR		49.00	–	49.00	3,038	235		2019
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires)	ARS	103.2880	–	49.00	49.00	1,981,623	739,733		2019
Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Luxemburgo)	EUR		60.00	–	60.00	2,387	-332		2019
Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Brøndby)	DKK	7.4405	–	51.00	51.00	213,736	-8,865	4)	2019
IV. ASOCIADAS									
A. Asociadas registradas como capital									
1. Alemania									
2. Internacional									
B. Asociadas registradas a su costo									
1. Alemania									
Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)	EUR		26.00	–	26.00	–	–	7)	2020

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
2. Internacional									
Kuwy Technology Service Pvt. Ltd. (Chennai)	INR	89.6900	–	25.10	25.10	115,993	-83,409	3)	2020
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena)	EUR		–	15.00	15.00	4,195	3,717		2019
V. INVERSIONES DE CAPITAL									
1. Alemania									
Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)	EUR		8.70	–	8.70	997	-8		2019
PosemConnect GmbH (Sittensen)	EUR		–	49.00	49.00	954	577		2019
Verimi GmbH (Berlín)	EUR		3.00	–	3.00	54,793	-28,661		2018
2. Internacional									

- 1) Contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control
- 2) En liquidación
- 3) Diferente ejercicio
- 4) Ejercicio corto
- 5) No operando actualmente
- 6) Compañía recientemente constituida
- 7) Compañía recientemente adquirida
- 8) Inició operaciones en 2020
- 9) Estados financieros consolidados
- 10) Cifras de conformidad con las IFRS
- 11) Contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control a partir de 2020
- 12) Asunto dentro del significado del artículo 1 del UmwG
- 13) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12

Braunschweig, 15 de febrero de 2021

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración



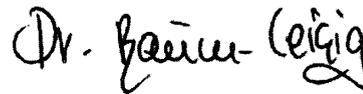
Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Dra. Alexandra Baum-Ceissig

Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 15 de febrero de 2021

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración



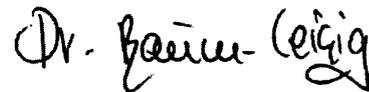
Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Informe de los auditores independientes

(Traducción del informe de los auditores independientes alemanes con respecto a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo preparado en idioma alemán)

Para VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT
(Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

OPINIONES

Hemos auditado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2020 y los estados de resultados consolidado, de resultado integral consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de políticas contables significativas y la información por segmentos en las notas a los estados financieros consolidados. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020. De conformidad con los requisitos legales alemanes, no hemos auditado el contenido de la declaración sobre gobierno corporativo que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) que se incluye en la sección del Informe sobre Recursos Humanos del reporte de la administración del grupo (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos).

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría,

- ▶ los estados financieros consolidados que se adjuntan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB y, en apego a estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2020, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020; y
- ▶ el informe de la administración del Grupo que se adjunta proporciona, en su conjunto, una opinión adecuada sobre la situación del Grupo. En todo aspecto importante, este informe de la administración del Grupo es consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y los riesgos para el desarrollo futuro. Nuestra opinión sobre el informe de la administración del Grupo no abarca el contenido de la declaración sobre gobierno corporativo arriba referida.

Conforme al artículo 322 (3) oración 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna sobre el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Base para las opiniones

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el "Reglamento de Auditoría de la Unión Europea") y en cumplimiento con las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - *Institut der Wirtschaftsprüfer*).

Nuestras responsabilidades conforme a estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección “Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados y el Informe de la Administración del Grupo” de nuestro dictamen de auditoría. Somos independientes de las entidades del Grupo de conformidad con los requisitos de la Derecho europeo y el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades profesionales en Alemania según lo estipulado en estos requisitos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a una auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro criterio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos; no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

A continuación, procedemos a describir lo que consideramos como asuntos clave de auditoría:

Determinación de los valores residuales esperados de activos por arrendamiento durante las pruebas de deterioro.

Razones por las cuales se consideró la cuestión como un asunto clave de auditoría

Los activos por arrendamiento abarcan vehículos al amparo de arrendamientos vigentes. Existe un riesgo de deterioro para estos vehículos, que depende principalmente del valor residual esperado al término del arrendamiento. El valor residual esperado de estos vehículos es una área significativa que está sujeta a incertidumbres en las estimaciones y en la que los consejeros ejecutivos de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT ejercen su criterio.

El valor residual esperado se revisa trimestralmente utilizando resultados de comercialización internos y externos y con base en las estimaciones del desarrollo de precios de mercados futuros.

En virtud de la incertidumbre actual en las estimaciones, el criterio ejercido al determinar los valores residuales y la importancia del monto para las pruebas de deterioro, la determinación de los valores residuales esperados fue un asunto clave de auditoría. Dado que no es posible realizar una evaluación concluyente del impacto de la pandemia de COVID-19 a nivel global, la incertidumbre en las estimaciones con respecto a la determinación de los valores residuales esperados se eleva significativamente.

Respuesta del auditor

Durante nuestra auditoría, analizamos el proceso implementado por los consejeros ejecutivos de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT para monitorear y determinar los valores residuales a fin de identificar cualquier riesgo de inexactitud importante y obtener un entendimiento sobre los pasos y controles del proceso. Sobre esta base, sometimos a prueba la efectividad operativa de los controles implementados sobre la determinación de los valores residuales esperados. Con el objeto de evaluar el modelo de previsión utilizado para determinar los valores residuales, evaluamos el plan de validación con base en el diseño del modelo y analizamos los procedimientos de validación que se llevaron a cabo, así como los resultados de pruebas retroactivas en cuanto a si se identificó alguna necesidad de una reserva para deterioro y si había habido un número inusual de valores atípicos. Asimismo, evaluamos si los supuestos subyacentes del modelo de previsión y las entradas utilizadas para determinar los valores residuales esperados fueron documentados claramente o no. Obtuvimos evidencia para las entradas y supuestos principales utilizados para los rubros de edad, kilometraje y fase de ciclo de vida de los vehículos para determinar los valores residuales e inspeccionarlos para objetos de actualidad y transparencia. Evaluamos si los supuestos de comercialización utilizados reflejan o no los resultados de comercialización actuales y las expectativas de mercado generales y específicas de la industria.

Nuestros procedimientos de auditoría no dieron como resultado reserva alguna con respecto a la determinación de los valores residuales esperados de los activos por arrendamiento durante las pruebas de deterioro.

Referencia a revelaciones relacionadas

Las revelaciones del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT sobre políticas de reconocimiento y de medición que se aplicaron a los activos por arrendamiento están incluidas en la nota "13. Arrendamientos", en tanto que las revelaciones sobre la determinación de los valores residuales de activos por arrendamiento lo están en la nota "18. Estimaciones y supuestos de la administración" de las notas a los estados financieros consolidados. Los efectos de la pandemia de COVID-19 sobre los valores residuales se presentan en las notas a los estados financieros consolidados, en la sección "Impacto de la pandemia de COVID-19".

Información adicional

El Comité de Vigilancia es responsable del Informe del Comité de Vigilancia. En todos los demás aspectos, los consejeros ejecutivos son responsables de la información adicional, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo que prevé el artículo 289f (4) del HGB (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos). Asimismo, la información adicional abarca otras partes del reporte anual, del cual hemos recibido una versión antes de emitir el informe de los auditores independientes, tales como el Informe del Comité de Vigilancia y la Declaración de Responsabilidad, mas no los estados financieros consolidados, las revelaciones del informe de la administración del grupo, cuyo contenido es auditado, ni el informe de los auditores independientes al respecto.

Nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer el resto de la información y, al así hacerlo, considerar si

- es inconsistente en forma importante con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- si de otra forma pareciera ser errónea en forma importante.

Si, con base en el trabajo que hemos llevado a cabo, concluimos que existe una inexactitud importante de esta información adicional, estamos obligados a reportar dicho hecho. No tenemos nada que reportar en este sentido.

Responsabilidades de los consejeros ejecutivos y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los consejeros ejecutivos son responsable de la elaboración de los estados financieros consolidados, los cuales deben cumplir, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB, y que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requisitos, ofrecen una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los consejeros ejecutivos son responsables de aquel control interno que hayan determinado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los consejeros ejecutivos tienen la responsabilidad de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Asimismo, son responsables de revelar, según corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha. Adicionalmente, tienen la responsabilidad de la presentación de información financiera con base en el principio de contabilidad de negocio en marcha, a menos que exista la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o si no hubiere una alternativa realista en contrario.

Además, los consejeros ejecutivos tienen la responsabilidad de la preparación del informe de la administración del Grupo, el cual proporciona en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y es, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Asimismo, los consejeros ejecutivos tienen la responsabilidad de aquellos acuerdos y mediciones (sistemas) que hayan considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del Grupo que se apegue a los requisitos legales alemanes correspondientes, y ser capaces de proporcionar evidencia suficiente de las aseveraciones incluidas en el informe de la administración del Grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

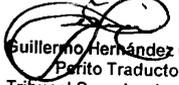
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen, en su conjunto, inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error, y que el informe de la administración del Grupo ofrece, en su conjunto, una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos del desarrollo futuro, así como emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

El aseguramiento razonable constituye un nivel elevado de aseguramiento, pero no una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), siempre detectará una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran importantes si, de manera individual o en su conjunto, se pudiera esperar de manera razonable que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitud importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso del control interno.
- > Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del Grupo a fin de diseñar procedimientos que sean adecuados ante las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad de estos sistemas.
- > Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas por los consejeros ejecutivos y qué tan razonables son las estimaciones realizadas por los mismos, así como las revelaciones relacionadas.
- > Concluimos si es adecuado o no que los consejeros ejecutivos utilicen la base del negocio en marcha y si, con base en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre importante en relación con los sucesos o condiciones que puedan plantear una duda significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en el dictamen de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones fueren inadecuadas, a modificar nuestras respectivas opiniones. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen. Sin embargo, sucesos o condiciones futuras podrían provocar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las transacciones y sucesos subyacentes en forma tal que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB.
- > Obtenemos evidencia de auditoría adecuada y suficiente concerniente a la información financiera de las entidades o las actividades de negocios dentro del Grupo para expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo; asimismo, nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho [alemán] y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

> Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los consejeros ejecutivos en el informe de la administración del Grupo. Sobre la base de la evidencia de auditoría adecuada y suficiente, evaluamos en particular los supuestos importantes utilizados por los consejeros ejecutivos como una base para la información prospectiva y evaluamos el origen adecuado de la información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como una base. Existe un riesgo sustancial inevitable de que los sucesos futuros difieran en forma importante de la información prospectiva.

Hemos comunicado a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el enfoque y los tiempos planeados de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualesquier deficiencias importantes en el control interno identificadas durante nuestra auditoría.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

A partir de los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, por lo tanto, temas clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro dictamen, a menos que la legislación o normatividad impida la revelación pública del asunto.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Informe sobre aseguramiento de conformidad con el artículo 317 (3b) del HGB sobre la reproducción electrónica de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo, preparados para fines de publicación

Opinión

Hemos llevado a cabo trabajos de aseguramiento de conformidad con lo previsto en el artículo 317 (3b) del HGB para obtener un aseguramiento razonable en cuanto a si la reproducción de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo (a los que en lo sucesivo se les denomina los "Documentos de ESEF") contenidos en el archivo electrónico adjunto "Volkswagen Financial Services_AG_KA+KLB_ESEF-2020-12-31.zip" y preparados para objetos de publicación cumplen o no en todo aspecto importante con los requisitos que dispone el artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos ("formato de ESEF"). De conformidad con los requisitos legales de Alemania, este aseguramiento abarca únicamente la conversión de la información contenida en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo al formato de ESEF y, por lo tanto, no se relaciona ni con la información contenida en esta reproducción ni con cualquier otra que contenga el archivo electrónico arriba mencionado.

En nuestra opinión, la reproducción de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que contiene el archivo electrónico antes mencionado y preparados para objetos de publicación, cumple, en todo aspecto importante, con los requisitos previstos por el artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos. No expresamos opinión alguna sobre la información contenida en esta reproducción ni sobre cualquier otra que aparezca en el archivo arriba mencionado más allá de esta opinión de aseguramiento razonable y de nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros consolidados adjuntos y el informe de la administración del grupo que se adjunta para el ejercicio del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020 contenidos en el "Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo" que anteceden.

Base para la opinión

Llevamos a cabo nuestro trabajo de aseguramiento sobre la reproducción de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo contenidos en el archivo electrónico adjunto arriba mencionado de conformidad con lo previsto en el artículo 317 (3b) del HGB y el Borrador sobre Exposiciones de la Norma de Aseguramiento del IDW: Aseguramiento de conformidad con el artículo 317 (3b) del HGB sobre la Reproducción Electrónica de Estados Financieros e Informes de la Administración Preparados para Objetos de Publicación (ED IDW AsS 410). Nuestras responsabilidades al amparo de la norma se describen con mayor detalle en la sección "Responsabilidades del auditor del Grupo por las labores de aseguramiento sobre los documentos de ESEF". Nuestra firma de auditoría aplicó los requisitos para sistemas de control de calidad contemplados en la Norma del IDW sobre Control de Calidad: "Requisitos para el Control de Calidad en Firmas de Auditoría" (IDW QS 1).

Responsabilidades de los consejeros ejecutivos y el Comité de Vigilancia por los documentos de ESEF

Los consejeros ejecutivos de la Compañía son responsables de la preparación de los documentos de ESEF, incluyendo la reproducción electrónica de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de conformidad con el artículo 328 (1) oración 4 No. 1 del HGB y para el etiquetado de los estados financieros consolidados de conformidad con lo dispuesto en el artículo 328 (1) oración 4 No. 2 del HGB.

Adicionalmente, los consejeros ejecutivos de la Compañía son responsables de dicho control interno, ya que han considerado necesario habilitar la preparación de documentos de ESEF que estén libres de incumplimientos importantes con los requisitos del artículo 328 Abs. 1 del HGB para el formato de informes electrónicos, ya sea debido a fraude o error.

Los consejeros ejecutivos de la Compañía también son responsables de la presentación de los documentos de ESEF, junto con el informe de los auditores independientes y los estados financieros consolidados auditados que se acompañan y el informe de la administración del grupo auditado, así como los demás documentos que deben ser publicados ante el operador de la Gaceta Federal Alemana (*Bundesanzeiger*).

El Comité de Vigilancia es responsable de supervisar la preparación de los documentos de ESEF como parte del proceso de presentación de información financiera.

Responsabilidades del auditor del Grupo por las labores de aseguramiento sobre los documentos de ESEF

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los documentos de ESEF se encuentran libres de incumplimiento importante con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB, ya sea debido a fraude o error. Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda nuestra labor. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incumplimiento importante con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de aseguramiento en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de aseguramiento que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de aseguramiento.
- Obtenemos un entendimiento sobre el control interno relevante para el aseguramiento sobre los documentos de ESEF a fin de diseñar procedimientos de aseguramiento que sean adecuados ante las circunstancias, pero no para objetos de expresar una opinión sobre la efectividad de estos controles.
- Evaluamos la validez técnica de los documentos de ESEF, por ejemplo, si el archivo electrónico que contiene los documentos de ESEF cumple con los requisitos del Reglamento Delegado (UE) 2019/815, en la versión válida a la fecha de presentación de información, sobre la especificación técnica para este archivo electrónico.
- Evaluamos si los documentos de ESEF permiten una reproducción en XHTML con contenido equivalente a los estados financieros consolidados auditados y al informe de la administración del grupo auditado.
- Evaluamos si el etiquetado de los documentos de ESEF con tecnología Inline XBRL (iXBRL) permite una copia en XBRL adecuada y completa de la reproducción en XHTML que sea legible por máquina.

Información adicional conforme al artículo 10 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea

Fuimos elegidos como el auditor del Grupo por la Asamblea General Anual el 2 de marzo de 2020, habiéndonos contratado el Comité de Vigilancia el 19 de noviembre de 2020 y siendo la primera vez que fungimos como el auditor del grupo de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig).

Declaramos que las opiniones expresadas en este dictamen son consistentes con el informe adicional para el Comité de Auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en formato largo).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA ASIGNACIÓN

El auditor público alemán responsable de la asignación es Martin Werthmann.

Hannover, 17 de febrero de 2021

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werthmann
Wirtschaftsprüfer
[Auditor público alemán]

Dr. Schellhorn
Wirtschaftsprüfer
[Auditor público alemán]

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio de referencia, el Comité de Vigilancia analizó de manera periódica y detallada la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG, así como del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia, verbalmente o por escrito y de manera expedita y exhaustiva, acerca de todo aspecto importante de la planeación y posición de la Compañía, incluyendo la situación de riesgo y el sistema de gestión de riesgos, así como en relación con el desarrollo del negocio y cualquier desviación de la planeación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia monitoreó de manera constante la dirección de la Compañía y el negocio del Grupo, siendo así capaz de llevar a cabo sin limitante alguna las funciones que la ley y los estatutos le atribuyen a dicho órgano colegiado. Todas las decisiones de importancia crítica para la Compañía, así como el resto de las transacciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia al amparo de las reglas de procedimiento, se revisaron y debatieron con el Consejo de Administración antes de que se adoptara la respectiva resolución.

El Comité de Vigilancia está integrado normalmente por doce miembros; los cambios que tuvieron lugar en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno corporativo.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias y una sesión extraordinaria en el ejercicio de referencia. La tasa de asistencia promedio fue de 96%. Se tomaron decisiones sobre siete asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, ocho decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG no tiene la obligación de establecer comités. En su lugar, el pleno de dicho órgano colegiado es responsable de llevar a cabo las tareas de un comité de auditoría de conformidad con el artículo 39(2) de la Directiva 2014/56/EU y el artículo 107(3) de la Ley de Sociedades Mercantiles alemana (AktG - *Aktiengesetz*).

En este sentido, el Comité de Vigilancia sostuvo pláticas profundas durante el periodo de referencia, abordando la supervisión de los sistemas de auditoría interna, gestión de riesgos y control interno, así como el monitoreo del proceso de presentación de información financiera y auditoría.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 13 de febrero de 2020, una vez que los auditores presentaron sus informes, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services AG para 2019 que preparó el Consejo de Administración. De igual forma, el Comité de Vigilancia emitió una recomendación respecto a la designación de los auditores para 2020.

Adicionalmente, el Consejo de Administración presentó informes al Comité de Vigilancia relativos a la estrategia de financiamiento del subgrupo Volkswagen Financial Services y los ajustes necesarios en relación con la Estrategia 2025. Asimismo, el Comité de Vigilancia recibió actualizaciones sobre el estatus de la iniciativa de Excelencia Operativa que se lanzó en 2018. En esta sesión, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia sobre la situación actual de la plataforma de vehículos seminuevos hey.car y los planes para una mayor expansión en países europeos fuera de Alemania. Por otro lado, el Comité de Vigilancia aprobó el lanzamiento al mercado de Mobility Trader Holding GmbH en España y, al amparo de un punto adicional del orden del día en la sesión del 13 de febrero de 2020, el Comité de Vigilancia otorgó su consentimiento para la adquisición por parte del Grupo PayByPhone de un proveedor de servicios de estacionamiento en Suiza.

En una sesión extraordinaria del Comité de Vigilancia, celebrada el 8 de abril de 2020, y en la sesión ordinaria del Comité de Vigilancia, celebrada el 2 de julio de 2020, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia sobre los escenarios de crisis derivados de la pandemia de COVID-19 y su posible impacto en las operaciones de Volkswagen Financial Services AG. En las reuniones celebradas los días 2 de julio de 2020 y 19 de noviembre de 2020, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services.

En la sesión del Comité de Vigilancia celebrada el 2 de julio de 2020, el Consejo de Administración informó a detalle la última situación que guardaban los negocios de la Compañía; este informe se enfocó específicamente en el posicionamiento actual en el mercado y en la estrategia que en los servicios de movilidad ofrece la Compañía; por ejemplo, en relación con el negocio de estacionamiento y clientes de flotilla.

En la reunión que sostuvieron el 19 de noviembre de 2020, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia sobre la nueva estrategia para el negocio de vehículos seminuevos.

Además, el Comité de Vigilancia recibió una explicación por parte del Director de Cumplimiento respecto a la información sobre la clasificación de riesgo de las subsidiarias internacionales y las respectivas categorías de riesgo derivadas del sistema de control interno. El Comité de Vigilancia también abordó el estado de los planes de acción del programa Together4Integrity en Volkswagen Financial Services AG. En el desahogo de otro punto del orden del día, el Responsable de Auditoría Interna presentó las áreas clave de actividad en el ejercicio de referencia. Asimismo, se abordaron en este contexto varios motivos para auditoría, tales como casos presentados a través del Sistema de Denuncia Interna. Finalmente, el Responsable de Auditoría Interna estableció las auditorías planeadas para 2021.

De igual manera, el Director Digital informó al Comité de Vigilancia acerca del último estado que guardaba la implementación de las iniciativas de digitalización en Volkswagen Financial Services AG y acerca de grupos de clientes y productos en el enfoque de estas actividades. Además, el Consejo de Administración proporcionó un informe sobre el estado de la tecnología de la información, el cual consistió principalmente en la presentación de proyectos clave de tecnología de la información y seguridad en este campo.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2020, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, examinaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en cada caso.

El Comité de Vigilancia coincide en los hallazgos de estas auditorías. El Comité de Vigilancia no tuvo reserva alguna tras su revisión de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión correspondiente del Comité de Vigilancia y en ella informaron los principales hallazgos de su auditoría.

Durante su reunión del 19 de febrero de 2021, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y estados financieros anuales han quedado aprobados en tal virtud.

Según lo dispuesto en el contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control que está vigente a la fecha, Volkswagen AG absorbió la pérdida que Volkswagen Financial Services AG reportó, de conformidad con el HGB, para el ejercicio 2020.

El Consejo de Vigilancia desea aprovechar esta oportunidad para expresar su agradecimiento y aprecio por la labor de los miembros del Consejo de Administración, el comité de empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a que persista el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 19 de febrero de 2021



Frank Witter
Presidente del Comité de Vigilancia

PUBLICADO POR
Volkswagen Financial Services AG
Gifhormer Straße 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono + 49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
<https://www.vwfs.com/en.html>

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

Producido internamente con firesys

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: www.vwfs.com/gbvwfsag20.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 11 de mayo de 2021.