

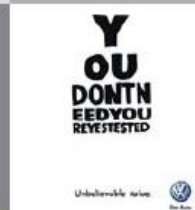
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT



Hacer que se hagan las cosas

La clave para la movilidad.



Pionero



Enfocado en el cliente



| | | |
|----------------|--|---|
| 2 Hechos clave | 3 Desarrollo de negocios | 10 Estado de resultados |
| | 5 Análisis del desarrollo de negocios y posición del Grupo | 11 Estado de ingresos integral |
| | 7 Informe de oportunidad y riesgo | 12 Balance general |
| | 8 Informe de personal | 13 Estado de cambios en el capital contable |
| | 9 Acontecimientos esperados | 14 Estado del flujo de caja |
| | | 15 Notas |

Volkswagen Financial Services AG en un vistazo

| en millones de € | 30.06.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total de activo | 70,065 | 65,332 | 60,286 | 57,279 | 52,314 |
| Cuentas por cobrar derivadas de | | | | | |
| Financiamiento minorista | 31,777 | 30,505 | 26,603 | 21,913 | 20,884 |
| Financiamiento mayorista | 9,770 | 8,828 | 8,391 | 9,584 | 9,360 |
| Negocio de arrendamiento | 13,925 | 13,643 | 13,935 | 14,912 | 13,639 |
| Activos arrendados | 5,746 | 4,974 | 3,666 | 3,003 | 2,436 |
| Depósitos de clientes ¹ | 20,132 | 20,129 | 19,532 | 12,835 | 9,620 |
| Capital | 7,670 | 6,975 | 6,311 | 6,780 | 6,012 |
| en millones de € | 1er semestre 2011 | 1er semestre 2010 | 1er semestre 2009 | 1er semestre 2008 | 1er semestre 2007 |
| Resultado antes de impuestos | 418 | 363 | 297 | 548 | 415 |
| Ingreso neto | 321 | 283 | 207 | 394 | 283 |
| en % | 30.06.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
| Relación de capital contable | 10.9 | 10.7 | 10.5 | 11.8 | 11.5 |
| en % | 30.06.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
| Relación de capital central | 10.8 | 10.5 | 11.2 | 8.8 | 7.0 |
| Relación general | 10.3 | 10.5 | 11.4 | 10.8 | 8.9 |
| Número (al 30.06.) | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2,007 |
| Empleados | 7,066 | 6,797 | 6,775 | 6,639 | 6,138 |
| En Alemania | 4,447 | 4,297 | 4,290 | 4,128 | 3,856 |
| En el extranjero | 2,619 | 2,500 | 2,485 | 2,511 | 2,282 |

| CALIFICACIÓN 2011 | STANDARD & POOR'S | | | MOODY'S INVESTORS SERVICE | | |
|----------------------------------|-------------------|-------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------|
| | corto plazo | largo plazo | perspectiva | corto plazo | largo plazo | perspectiva |
| Volkswagen Financial Services AG | A-2 | A- | Negativo | Prime-2 | A3 | Estable |
| Volkswagen Bank GmbH | A-2 | A- | Estable | Prime-1 | A2 | Estable |

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

Hechos clave

- > Volkswagen Financial Services AG incrementó sus activos totales en 7.2% comparado con el cierre del ejercicio anterior para alcanzar € 70.1 billones entre enero y junio de 2011. El ingreso neto de operaciones de préstamo, arrendamiento y seguro antes de las provisiones de riesgo en el periodo de reporte fue mayor al del mismo periodo del año anterior colocándose en aproximadamente € 1.3 billones.
- > Con € 418 millones, las utilidades antes de impuestos sobrepasaron el nivel del año anterior en 15.2%.
- > La cartera de contratos alcanza los 6,596,000 contratos, con cuentas por cobrar de clientes que se incrementaron en € 3.6 billones. Esto básicamente se debe a la expansión del volumen de negocio en el segmento de financiamiento a clientes.
- > Volkswagen Versicherung AG ha estado ofreciendo a sus clientes en Alemania y en Francia un seguro de garantía integral desde el inicio del año. Esta expansión en nuestra gama de servicios nos permite optimizar de mejor manera todas las oportunidades en las cadenas de valor automotrices.
- > En marzo de 2011, Volkswagen Financial Services AG recibió el permiso por parte del Banco Central de India para ofrecer servicios financieros. Esta licencia respaldará de manera óptima la comercialización de las marcas del Grupo Volkswagen y sus distribuidoras en India, un importante mercado en crecimiento.
- > De acuerdo con la clasificación publicada por Leaseurope, la Federación Europea de Asociaciones de Compañías Arrendadoras, Volkswagen Leasing GmbH ha sido la compañía más grande de arrendamiento en Alemania desde 2010. Su nuevo proyecto de “renta a largo plazo” satisface el deseo de los clientes de tener mayor flexibilidad con costos fijos predecibles. Estas rentas a largo plazo cubren las necesidades de movilidad a corto plazo de los clientes comerciales y cierran la brecha entre las rentas a corto plazo y el arrendamiento.
- > Con depósitos de clientes por un total de € 20.1 billones, las actividades de banca directa de Volkswagen Bank GmbH prácticamente continuaron haciendo una aportación importante a nuestra capacidad de refinanciamiento.
- > La operación de bursatilización de Driver España One en España sirvió para colocar en este mercado por primera ocasión € 687 millones en las cuentas por cobrar de crédito de Volkswagen Finance S.A..
- > Volkswagen Bank GmbH también ganó la encuesta de los lectores de “Mejor Marca” patrocinada por la revista comercial alemana “auto motor und sport”, durante quinto año consecutivo.
- > Volkswagen Leasing GmbH fue nombrada la “Mejor Compañía Arrendadora” en relación con el premio de flotilla patrocinado por la revista comercial alemana “Autoflotte” por sexta ocasión consecutiva.
- > Los proveedores de servicios financieros de Volkswagen recibieron un premio especial en relación con el prestigioso “Automobilwoche Awards Autohandel” por ofrecer la mejor asesoría en productos de financiamiento, arrendamiento y seguro.

Desarrollo de negocios

LA ECONOMÍA GLOBAL

La economía global continuó creciendo en el periodo de reporte; sin embargo a un ritmo más lento durante el segundo trimestre. Las ramificaciones de la crisis de deuda soberana en algunas partes de Europa, las continuas tensiones en el Norte de África y las repercusiones de los desastres naturales en Japón desalentaron el crecimiento económico. Si bien el ímpetu de crecimiento en los países de mercados emergentes se mantuvo fuerte, la expansión en los países industrializados fue más moderada.

El desarrollo en Europa Occidental durante el primer semestre de 2011 se vio contenido. La crisis de deuda y el debate sobre sus posibles consecuencias para el sistema monetario europeo continuaron oscureciendo el horizonte económico. El crecimiento en los países del Centro y el Este se estabilizó durante los primeros seis meses del año.

La economía alemana se expandió fuertemente durante el periodo de reporte, y la tasa de desempleo continuó a la baja. Además de las exportaciones, el consumo privado y la demanda por bienes de capital se están convirtiendo cada vez más los principales motores del crecimiento.

La economía Sudafricana siguió recuperándose durante el periodo de revisión.

La recuperación económica en Estados Unidos se mantuvo durante el primer semestre de 2011, pero su ritmo fue más lento en comparación con las notables mejoras anteriores. La tasa de desempleo del país se ha mantenido alta desde el inicio del año, y el dólar estadounidense cayó de manera importante respecto al euro durante el mismo periodo. La economía mexicana, la cual depende en gran medida de la estadounidense, perdió parte de su ímpetu.

El crecimiento económico en Brasil y Argentina se mantuvo robusto incluso a pesar de que la notable mejora ha sido más lenta en los últimos meses.

China e India generaron un crecimiento económico cercano al 10% entre enero y junio de 2011, con la persistencia de fuertes presiones inflacionarias. La economía japonesa se contrajo de manera importante a causa de los desastres naturales.

LOS MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados financieros internacionales lograron durante los primeros seis meses del ejercicio fiscal actual evitar una serie de factores perjudiciales y en parte poderosos. Las dudas acerca de la estabilidad del

euro que se dispararon por la crisis de deuda en Irlanda, Portugal y Grecia — todos estados miembro de la Unión Europea — no tuvo efectos apreciables en un principio dada la perspectiva económica de mejora continua y las sólidas utilidades corporativas. Sin embargo, para mediados de año, la fragilidad de los mercados bursátiles globales expuso la incertidumbre subyacente que rodeaba la solidez de la deuda soberana de los principales países industrializados, y la falta de claridad respecto a la situación en Grecia, tuvo un impacto negativo en el ánimo de los mercados financieros. El creciente miedo de inflación también contribuyó a la incertidumbre prevaleciente, dado el sistema financiero altamente líquido.

El negocio de la banca en los países industrializados se estabilizó durante el primer semestre de 2011 gracias a la recuperación económica que continúa en general. La situación de fondos se ha tranquilizado y la demanda por crédito poco a poco empieza a incrementarse de nuevo. Las provisiones para riesgos crediticios también volvieron a su nivel normal, en línea con los desarrollos respecto a los riesgos crediticios. En Alemania, el margen de interés bruto de los bancos durante la primera mitad del año se mantuvo estable en general.

La situación en los mercados de crecimiento durante el primer semestre del año se vio determinada en gran medida por el retorno a un nivel normal después de la crisis financiera global. En la región de América del Norte, México se benefició de las bajas tasas de interés en Estados Unidos. Los negocios emisores en general empezaron a expandirse. En la región de América del Sur, las tasas de interés a corto plazo continuaron incrementándose en Brasil debido a las políticas inflacionarias del Banco Central de ese país. Las tasas de interés a largo plazo en general se mantuvieron estables. La situación en la región Asia-Pacífico se vio una vez más determinada por un fuerte ímpetu. En China, el enfoque se dirigió a las políticas de tasas de interés diseñadas para combatir la inflación, lo cual limitó el crecimiento de los balances generales de los bancos y el mayor desarrollo del mercado de capital nacional. India elevó las tasas de interés sustancialmente como respuesta a la alta inflación desencadenada por el incremento en precios para los bienes de consumo y los alimentos debido al crecimiento económico. Los mercados financieros en Corea del Sur se desarrollaron a lo largo de una trayectoria estable gracias a tasas de interés a largo plazo estables. En la región de Europa, Rusia, un mercado de crecimiento, se benefició del incremento en los precios de los productos de consumo. Los mercados financieros rusos siguen siendo atractivos.

LOS MERCADOS AUTOMOTRICES

Durante el primer semestre de 2011, los registros para nuevos autos de pasajeros fueron mayores comparados con el año anterior a nivel mundial, incluso a pesar de que el ímpetu de crecimiento se debilitó ligeramente durante el segundo trimestre. Todas las regiones, excepto Europa Occidental, mostraron un desarrollo positivo. Los mayores incrementos en comparación con el año anterior se registraron en Estados Unidos, China y Rusia.

En Europa Occidental, el número de autos para pasajeros de nuevo registro fue menor en los primeros seis meses de 2011 comparado con el cierre del año previo. La caída en el negocio de autos para pasajeros, que se esperaba en algunos países, se deriva principalmente del fin de los paquetes de incentivos económicos gubernamentales.

El volumen de autos para pasajeros en la Región de Europa Central y del Este subió por encima del promedio durante el primer semestre de 2011, especialmente debido a una recuperación continua del mercado ruso, el cual se beneficia tanto del entorno macroeconómico positivo como de los incentivos del gobierno de ese país.

En Alemania, el número de registros de autos para pasajeros entre enero y junio de 2011 rebasó sustancialmente el nivel sumamente bajo del año anterior. Este crecimiento en gran medida se vio alimentado por los clientes comerciales.

El mercado de autos para pasajeros en Sudáfrica continuó recuperándose durante el periodo de reporte. Así, junio de 2011 se convirtió en el 18º mes consecutivo durante el cual la venta de autos nuevos creció año con año.

La recuperación en la Región de América del Norte continuó entre enero y junio de 2011. En Estados Unidos, el incremento por encima del promedio en la demanda de modelos eficientes en el uso de combustible, dio como resultado un volumen de mercado sustancialmente mayor. El número de nuevos registros en los mercados canadiense y mexicano también se incrementó, siendo México el que presentó incrementos más dramáticos.

Los niveles récord del año anterior en los mercados sudamericanos de nuevo se sobrepasaron durante la primera mitad de 2011. Los vehículos importados fueron los más beneficiados de la expansión del mercado de autos para pasajeros brasileño durante el periodo de reporte. En Argentina, el volumen de registro de nuevos autos para pasajeros durante los primeros seis meses del año también se incrementó para alcanzar un nuevo récord alto gracias a un entorno económico ventajoso en general.

En la Región Asia-Pacífico, entre enero y junio de 2011, las tasas de crecimiento en los mercados de autos para pasajeros fueron menores comparado con el cierre del año previo, según se esperaba. El recorte en los incentivos gubernamentales, así como las restricciones regionales en un número de registros nuevos hizo más lento el crecimiento de la demanda para los autos de pasajeros en el mercado automotriz chino. En Japón, las consecuencias de los desastres naturales desencadenaron una caída dramática en los registros de autos

nuevos durante el primer semestre de 2011. Un año antes, el mercado se había beneficiado de los incentivos fiscales y los bonos por chatarrización. Si bien la demanda para los autos de pasajeros en India se ha mantenido a la alza, las tasas de interés mayores y los precios de la gasolina han retardado un poco el crecimiento.

EVALUACIÓN GENERAL DEL DESARROLLO DEL NEGOCIO

Desde el punto de vista del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio ha mostrado un desarrollo positivo en lo que va de 2011. Las ganancias durante el primer semestre del año fueron según se programó y son mayores que en 2010.

A nivel global, los nuevos negocios se han desarrollado positivamente durante la primera mitad del año. El incremento en los costos de fondeo crece más lento de lo esperado, y va acompañado por una baja en los costos de riesgo.

Durante el primer semestre de 2011, Volkswagen Financial Services AG impulsó su volumen de negocios año con año — en especial en Alemania, Brasil y el Reino Unido.

De acuerdo con una clasificación publicada por Leaseurope, la Federación Europea de Asociaciones de Compañías Arrendadoras, Volkswagen Leasing GmbH ha sido la compañía arrendadora más grande de Alemania desde 2010.

El Comité de Basilea ha publicado un nuevo conjunto de reglas sobre la reglamentación para los bancos en respuesta a la crisis financiera. Además de tener requerimientos más estrictos para la capacidad de capital y una relación de apalancamiento, este paquete integral de reformas conocido como Basilea III por primera vez contiene requerimientos cuantitativos concretos respecto a los riesgos de liquidez que pretenden mejorar la capacidad de los bancos para sortear las crisis. Basilea III proporciona una implementación paso a paso de las reformas a partir del 31 de diciembre de 2011.

Seguimos consistentemente nuestra estrategia de internacionalización enfocada en lograr un crecimiento sustentable y redituable. Esto implica desarrollar mercados en regiones con un gran potencial, así como expandir con éxito y consolidar las oportunidades de negocios existentes.

Hemos expandido con éxito nuestro negocio de servicios financieros en India.

La sucursal francesa de Volkswagen Versicherung AG lanzó su negocio de seguros de garantía en febrero de 2011.

Durante el primer semestre de 2011, Volkswagen Financial Services AG realizó incrementos de capital en VOLKSWAGEN BANK S.A., Puebla, México, VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, India y VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS, Oslo, Noruega, en cada caso para fortalecer la base de capital de la compañía. Estas medidas han servido para ampliar nuestro negocio y respaldar nuestra estrategia de crecimiento que perseguimos en línea tanto con el Grupo Volkswagen como con las organizaciones de ventas.

Análisis del desarrollo y posición de negocios del Grupo

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Las notas sobre los resultados de las operaciones se refieren a cambios relacionados con el mismo periodo del año anterior.

Los primeros seis meses de 2011 fueron positivos para las compañías de Volkswagen Financial Services AG. Con € 418 millones, las utilidades antes de impuestos rebasaron el nivel del año anterior (+15.2%). Con € 1,267 millones (+14.7%), el ingreso neto de las operaciones de préstamo, arrendamiento y seguros antes de las provisiones de riesgos se incrementaron año con año. Las provisiones para riesgos representaron € 325 millones, lo cual es menos que en el año anterior.

Con € 617 millones, los gastos de administración general fueron mayores comparados con el cierre del ejercicio anterior. Los efectos de volumen derivados de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y la preparación para el Basilea III son los principales impulsores en este caso.

Los ingresos por comisiones — esencialmente derivados de los servicios de agencia de seguros — presentan un alza respecto al año anterior.

Con € 69 millones, el ingreso neto de inversiones de capital representados en el capital presentan un alza respecto al nivel del año anterior (+19.0%).

Tomando en consideración el resultado de la medición de los instrumentos financieros derivados en una cantidad de € -6 millones (año anterior: € 43 millones) y los restantes componentes de ganancias, el ingreso neto para el semestre del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de € 321 millones, un incremento del 13.4% respecto al año anterior.

Las compañías del Grupo alemán Volkswagen Financial Services AG lograron salir avante en un ambiente de mercado saturado y lograron una contribución sustancial a los resultados de Volkswagen Financial Services AG. Con cerca de 57.2% de la cartera de contratos, siguen siendo las compañías con el mayor volumen de negocios y lograron un resultado antes de impuestos de € 317 millones (año anterior: € 244 millones).

Con la excepción de una compañía, en donde los efectos locales aislados tuvieron un impacto, todas las compañías de servicios financieros extranjeros totalmente consolidadas de Volkswagen Financial Services AG generaron un ingreso neto para el primer semestre del año.

ACTIVO Y POSICIÓN FINANCIERA

Las notas sobre el activo y la posición financiera se relacionan con los cambios en el balance general al 31 de diciembre de 2010.

EL NEGOCIO DE PRÉSTAMOS

Las cuentas por cobrar de clientes — las cuales representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG — más los activos arrendados representaron € 64.5 billones, y, por lo tanto, representaron aproximadamente 92.0% del total de activo consolidado. El desarrollo positivo se refleja en la expansión del negocio, en especial en Alemania, Brasil y el Reino Unido.

El volumen de créditos de financiamiento minorista, se incrementó en € 1.3 billones o 4.2% para alcanzar € 31.8 billones. El número de nuevos contratos fue 563,000 (+10.6% en comparación con el primer semestre de 2010). Esto significa que el número de contratos vigentes se incrementó a 2,923,000 (+3.1%). Con un volumen de 1,825,000 contratos (año anterior: 1,813,000), Volkswagen Bank GmbH siguió siendo la compañía del Grupo con el mayor volumen de negocio.

El volumen de créditos en el negocio de financiamiento mayorista — el cual consiste en cuentas por cobrar de los distribuidores del grupo relacionadas con el financiamiento de vehículos en inventario más créditos para equipo e inversión — se incrementó a € 9.8 billones (+10.7%).

Las cuentas por cobrar de las operaciones de arrendamiento representaron € 13.9 billones, lo cual es un ligero incremento en comparación con el año anterior (2.1%). Los activos arrendados presentaron un crecimiento de € 0.7 billones, alcanzando € 5.7 billones (+15.5%).

En el periodo de revisión, se firmaron un total de 254,000 nuevos contratos de arrendamiento, lo cual está por encima del nivel del primer semestre de 2010 (+17.6%). Al 30 de junio de 2011, se contaba con 1,163,000 vehículos arrendados en el inventario, lo cual representa un incremento de 3.8% en comparación con el año anterior. Al igual que en ejercicios anteriores, Volkswagen Leasing GmbH de nuevo realizó la mayor aportación al Grupo, con un nivel de contratos vigentes de 843,000 vehículos arrendados (año anterior: 802,000).

En comparación con el año anterior, el total de activos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó a € 70.1 billones (+7.2%). Este incremento se deriva del aumento en las cuentas por cobrar de clientes y en los activos arrendados, lo cual refleja la expansión del negocio durante el periodo que acaba de terminar.

Al 30 de junio de 2011, había 2,510,000 contratos de servicio y seguro en los libros (año anterior: 2,189,000). Con 472,000 contratos, el volumen de nuevos negocios fue 40.5% superior al nivel del primer semestre de 2010.

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

| | VW FS AG | Europa | de los cuales Alemania | de los cuales Italia | de los cuales Reino Unido | de los cuales Francia | Asia Pacifica | América del Norte / América del Sur |
|---|----------|--------|---------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------|--|
| en millones de € (al 30.06.2011) | | | | | | | | |
| Cuentas por cobrar de clientes derivadas de | | | | | | | | |
| Financiamiento minorista | 31,777 | 22,639 | 14,759 | 1,345 | 3,710 | 844 | 2,041 | 7,097 |
| Financiamiento mayorista | 9,770 | 7,807 | 3,570 | 498 | 1,154 | 937 | 548 | 1,415 |
| Negocio de arrendamiento | 13,925 | 13,063 | 10,713 | 594 | 89 | 802 | 109 | 753 |
| Activos arrendados | 5,746 | 5,745 | 4,245 | 352 | 692 | 191 | 0 | 1 |
| en miles (al 30.06.2011) | | | | | | | | |
| Contratos vigentes | 6,596 | 5,650 | 3,775 | 364 | 594 | 214 | 192 | 754 |
| Financiamiento minorista | 2,923 | 2,236 | 1,467 | 146 | 310 | 115 | 118 | 569 |
| Arrendamiento | 1,163 | 1,062 | 824 | 47 | 53 | 59 | 3 | 98 |
| Servicio/seguros | 2,510 | 2,352 | 1,484 | 171 | 231 | 40 | 71 | 87 |
| en miles (del 1.1. - 30.06.2011) | | | | | | | | |
| Nuevos contratos | 1,289 | 1,099 | 654 | 85 | 164 | 56 | 31 | 159 |
| Financiamiento minorista | 563 | 411 | 220 | 34 | 76 | 35 | 22 | 130 |
| Leasing | 254 | 243 | 190 | 10 | 13 | 13 | 0 | 11 |
| Servicio/seguros | 472 | 445 | 244 | 41 | 75 | 8 | 9 | 18 |
| en % (del 1.1. - 30.06.2011) | | | | | | | | |
| Tasa de penetración* | 31.1 | 32.0 | 48.6 | 28.4 | 31.3 | 27.4 | 27.2 | 28.9 |

* Los nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo divididos por entregas de vehículos del Grupo.

EL NEGOCIO DE DEPÓSITOS Y LOS PRÉSTAMOS

Los rubros significativos en pasivo y capital incluyen pasivos de instituciones financieras por una cantidad de € 7.7 billones (+5.7%), pasivos para clientes por la cantidad de € 24.9 billones (-4.0%), así como pasivos bursatilizados por € 24.6 billones (+19.4%).

Los depósitos de clientes, específicamente aquellos de Volkswagen Bank GmbH, informados como parte del pasivo para clientes permanecieron sin cambios en € 20.1 billones al 30 de junio de 2011, lo cual representa una aportación significativa para refinanciamiento.

Además de ofrecer seguro de depósito reglamentario, Volkswagen Bank GmbH también es miembro del Fondo de Seguro de Depósito de la Asociación de Bancos Alemanes (Bundesverband deutscher Banken e.V.).

CAPITAL

El capital suscrito de € 441 millones permaneció de nuevo sin cambios durante el periodo de revisión. El capital conforme a IFRS fue de € 7.7 billones (año anterior: € 7.0 billones). Esto genera una relación de capital de 10.9% respecto al capital total y pasivo de € 70.1 billones, lo cual está por encima del promedio en comparación con los bancos internacionales.

En abril, Volkswagen AG incrementó el capital de Volkswagen Financial Services AG en € 400 millones para garantizar el crecimiento de la compañía en el negocio y cumplir con los requisitos legales del negocio bancario.

Informe de oportunidad y riesgo

LAS OPORTUNIDADES MACROECONÓMICAS

La administración de Volkswagen Financial Services AG supone que tanto el mercado automotriz en general como la participación de mercado del Grupo Volkswagen continuarán creciendo durante la segunda mitad del año. Volkswagen Financial Services AG respalda esta tendencia positiva mediante productos de servicios financieros diseñados para impulsar las ventas.

LAS OPORTUNIDADES ESTRATÉGICAS

Además de ingresar a nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG busca nuevas oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que están alineados con los requisitos de movilidad cambiantes de los clientes. Las tasas de retorno que espera el Grupo, así como el potencial de promoción de ventas son relevantes para tomar decisiones en este aspecto. Las actividades en las áreas de crecimiento, tales como nueva movilidad (renta a largo plazo, compartir auto) se expandirán e intensificarán aún más.

LA CAPACIDAD DE SOPORTAR RIESGO

El análisis de la capacidad para soportar riesgo sigue siendo un elemento de inquietud constante. Los hallazgos de lo que se conoce como “rango de práctica”, los cuales fueron publicados por BaFin en noviembre de 2010, proporcionan la base para detallar el enfoque internamente.

Hemos determinado un riesgo financiero para un nivel de confianza de 90% (anteriormente era de 99%) con base en un horizonte de un año a partir de 2011. Para tal fin, se utiliza una correlación totalmente positiva entre los tipos de riesgo individuales (esto es, suponiendo una correlación de 1). Esto asegura un enfoque suficientemente conservador para

cuantificar el riesgo financiero de Volkswagen Financial Services AG.

Los riesgos cuantificados se comparan por la cobertura de riesgo. Esto implica reducir la cobertura de riesgo al deducir los requisitos de capacidad de capital conforme a la Reglamentación de Solvencia Alemana.

LOS RIESGOS DE GANANCIAS

Desde 2011, Volkswagen Financial Services AG ha estado cuantificando sus riesgos de ganancias con base en un modelo paramétrico de ganancia en riesgo (EaR), tomando en consideración el nivel de confianza determinado en relación con el cálculo de su capacidad de asumir riesgo, así como un horizonte de pronóstico de un año. Los rubros pertinentes del estado de resultados proporcionan la base para estos cálculos. Los riesgos de ganancias se estiman con base en las desviaciones relativas de los objetivos, por un lado, y determinando las volatilidades e interdependencia de los rubros individuales, por el otro. Ambos componentes se incluyen en la cuantificación de EaR. Además se realizan pruebas de esfuerzo específicas a los tipos de riesgo cada trimestre utilizando escenarios históricos e hipotéticos.

No existen cambios importantes respecto a otros tipos de riesgo y nuestros métodos de administración de riesgo en los últimos meses. En este respecto, consulte las revelaciones en el capítulo “Informe de Oportunidad y Riesgos” del informe anual 2010.

LOS EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

Además de los eventos que se describen anteriormente, no han ocurrido otros eventos con una importancia sustancial después de haber concluido el informe provisional consolidado al 30 de junio de 2011.

Informe del personal

Al 30 de junio de 2011, Volkswagen Financial Services AG contaba con 6,936 empleados activos. Además del personal activo, durante los primeros seis meses del año Volkswagen Financial Services AG también contaba con 36 empleados que estaban en una fase pasiva de retiro parcial, además de 94 becarios. Así pues, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2011 fue de 7,066, un incremento de cerca del 4.0% en comparación con la cifra del cierre de 2010 (6,797 empleados). Este incremento se debe a la contratación de especialistas en administración de riesgo, informática y auditoría, así como a una expansión continua de nuestras actividades de comercialización,

especialmente en arrendamiento. Se crearon 50 puestos adicionales para dar empleo permanente a personal que se encontraba en contratos temporales. Las actividades de administración de insumos (distribución de correo entrante, correo electrónico y faxes) se derivó a AutoVision GmbH a partir del 1 de febrero de 2011. La mayor parte del personal temporal estaba empleado en este departamento. En Alemania se tiene un total de 4,447 empleados en este momento.

De acuerdo con el principio de fondo sobre forma, 281 empleados de VOLKSWAGEN SERVICIOS SA DE CV, Puebla, México, una compañía no consolidada, están incluidos en los números de personal general.

Acontecimientos esperados

LA ECONOMÍA GLOBAL

La economía global continuó creciendo durante el primer semestre de 2011. Esperamos que esta tendencia persista durante la segunda mitad del año, a pesar de que el ímpetu tiende a debilitarse. Desde nuestra perspectiva, los países de mercados emergentes en Asia y América Latina continuarán ofreciendo el mayor potencial mientras que los países industrializados seguirán creciendo a un ritmo moderado. Sin embargo, la crisis de deuda soberana en muchos países, el continuo debate sobre la estabilidad del sistema monetario europeo y el incremento de la inflación empañan el panorama económico. Ha habido cierta mejoría en nuestra capacidad para evaluar los desastres naturales en Japón y sus posibles consecuencias. Así pues, esperamos que los efectos sean limitados aunque no se pueden impedir los efectos individuales.

LOS MERCADOS FINANCIEROS

Al igual que en el pasado, los mercados financieros se rigen por factores divulgados en el informe del Grupo sobre los acontecimientos esperados para 2011 y 2012, tales como requisitos más estrictos que se impondrán a los bancos a nivel mundial en relación con las reformas del marco regulatorio bancario internacional a partir de 2013. Además de estas importantes medidas regulatorias, las cuales desencadenarán costos organizativos e implicarán consecuencias financieras, el segmento de servicios financieros automotrices europeo se espera que continúe recuperándose en general durante 2011 y 2012. La reconstrucción se espera que tenga un impacto negativo sobre la economía global debido a los precios del petróleo.

LOS MERCADOS AUTOMOTRICES

Las tendencias en los mercados automotrices globales durante los primeros tres meses del año continuaron durante el segundo trimestre de 2011. En general, el volumen fue mayor comparado con el cierre del ejercicio anterior, a pesar de que los mercados individuales generaron diferentes resultados. Si bien Alemania y Francia fueron los únicos principales mercados de Europa Occidental que

rebasaron sus respectivos niveles del año anterior, Polonia y Rumania fueron los únicos países europeos del Este en no alcanzar el volumen del año anterior. Con excepción de Japón, los mercados de América del Norte y del Sur, así como Asia Pacífico registraron incrementos en ventas.

Esperamos que los desarrollos en los mercados automotrices del mundo se mantengan desiguales también durante el segundo semestre de 2011. La crisis de deuda en algunos de los estados de la zona euro y el vencimiento de los paquetes de incentivos económicos tendrán un impacto negativo sobre la demanda para nuevos vehículos en muchos países de Europa Occidental. Sin embargo, en los países de Europa Central y del Este las ventas de vehículos se espera tengan un incremento. Los mercados estratégicamente importantes de China e India continuarán su desarrollo positivo y los nuevos registros de autos también se espera tengan un movimiento a la alza en los mercados de América del Norte y del Sur. En general, la demanda global para los autos de pasajeros en 2011 deberá exceder el nivel de 2010.

EL DESARROLLO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las tendencias positivas en la economía global que se sintieron durante el ejercicio fiscal 2010 continuaron durante el primer semestre de 2011. Las marcas del Grupo Volkswagen se beneficiaron desproporcionalmente del incremento en las ventas automotrices. Por esta razón, esperamos que el volumen de operaciones en nuestro negocio de servicios financieros exceda el nivel del año anterior.

Estamos impulsando la expansión de nuestras actividades nacionales e internacionales para cumplir con nuestra estrategia WIR 2018. Además de la expansión internacional, durante el segundo semestre de 2011 nos enfocaremos en intensificar nuestras actividades de ventas junto con las marcas del Grupo Volkswagen, el lanzamiento de nuevos productos dentro de los mercados existentes, el desarrollo de nuevos productos como parte de la estrategia Nueva Movilidad y asegurar una administración de riesgos congruente.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera obtener ganancias durante el ejercicio fiscal 2011 que excedan el nivel del año anterior.

Estado de resultados

de Grupo Volkswagen Financial Services AG

| en millones de € | Nota | 1.1. – 30.06.2011 | 1.1. – 30.06.2010 | Cambio en % |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------|
| Ingresos provenientes de operaciones de préstamo | | 1,575 | 1,411 | 11.6 |
| Ingreso neto proveniente de operaciones de préstamo antes de provisiones por riesgo | | 621 | 612 | 1.5 |
| Gasto de intereses | | - 937 | - 920 | 1.8 |
| Ingreso neto del negocio de seguros | | 8 | 2 | X |
| Ingreso neto de las operaciones de préstamo, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos | 1 | 1,267 | 1,105 | 14.7 |
| Provisiones para riesgos resultantes del negocio de préstamo y arrendamiento | | - 325 | - 369 | - 11.9 |
| Ingreso neto de las operaciones de préstamo, arrendamiento y seguros después de provisiones para riesgos | | 942 | 736 | 28.0 |
| Ingreso por comisiones | | 210 | 202 | 4.0 |
| Gastos por comisiones | | - 123 | - 110 | 11.8 |
| Ingreso neto por comisiones | | 87 | 92 | - 5.4 |
| Resultado de instrumentos financieros | | - 6 | 43 | X |
| Resultado de activos disponibles para venta | | 0 | 0 | - |
| Resultado de coinversiones contabilizadas utilizando el método de participación | | 69 | 58 | 19.0 |
| Resultado de otros activos financieros | | 9 | 5 | 80.0 |
| Gastos de administración generales | 2 | - 617 | - 535 | 15.3 |
| Otros resultados operativos | | - 66 | - 36 | 83.3 |
| Resultado antes de impuestos | | 418 | 363 | 15.2 |
| Impuestos sobre la renta y ganancias | | - 97 | - 80 | 21.3 |
| Utilidad neta | | 321 | 283 | 13.4 |
| Utilidad neta atribuible a Volkswagen AG | | 321 | 283 | 13.4 |

Estado de resultados integral del Grupo Volkswagen Financial Services AG

| en millones de € | Nota | 1.1. – 30.06.2011 | 1.1. – 30.06.2010 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Utilidad neta | | 321 | 283 |
| | | 10 | - 11 |
| Ganancias y pérdidas actuariales | | - 3 | 3 |
| Impuestos diferidos sobre el rubro anterior | | | |
| Activos financieros disponibles para venta (valores): | | - 10 | 0 |
| Cambios en el valor justo reconocidos en capital | | 0 | 0 |
| Reconocidos en estado de resultados | | 5 | 0 |
| Impuestos diferidos respecto a | | | |
| Cobertura de flujo de efectivo: | | 4 | 1 |
| Cambios en valor justo reconocidos en capital | | | |
| Reconocidos en el estado de resultados | | 4 | 3 |
| Impuestos diferidos al respecto | | - 1 | - 9 |
| Diferencias de conversión de divisa | | - 41 | 171 |
| Ingreso y gasto de acciones medido en capital, reconocido directamente en capital, después de impuestos | | 6 | 27 |
| Ingreso y gasto reconocido directamente en capital | | - 26 | 185 |
| Utilidad integral | | 295 | 468 |
| Ingreso integral atribuible a Volkswagen AG | | 295 | 468 |

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

| en millones de € | Nota | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Cambio en % |
|--|------|---------------|---------------|-------------|
| Activo | | | | |
| Reserva en efectivo | | 488 | 193 | X |
| Cuentas por cobrar de instituciones financieras | | 828 | 975 | - 15.1 |
| Cuentas por cobrar de clientes derivadas de | | | | |
| Financiamiento minorista | 1 | 31,777 | 30,505 | 4.2 |
| Financiamiento mayorista | | 9,770 | 8,828 | 10.7 |
| Negocio de arrendamiento | | 13,925 | 13,643 | 2.1 |
| Otras cuentas por cobrar | | 3,260 | 2,146 | 51.9 |
| Cuentas por cobrar de clientes en total | | 58,732 | 55,122 | 6.5 |
| Instrumentos financieros derivados | | 528 | 637 | - 17.1 |
| Valores | | 465 | 125 | X |
| Coinversiones contabilizadas utilizando el método de participación | | 1,752 | 1,707 | 2.6 |
| Otros activos financieros | | 285 | 265 | 7.5 |
| Activos intangible | 3 | 91 | 95 | - 4.2 |
| Propiedad, planta y equipos | 3 | 218 | 218 | 0.0 |
| Activos arrendados | 3 | 5,746 | 4,974 | 15.5 |
| Propiedad de inversión | | 7 | 9 | - 22.2 |
| Activos fiscales diferidos | | 113 | 104 | 8.7 |
| Activos fiscales sobre el ingreso | | 127 | 135 | - 5.9 |
| Otros activos | | 685 | 773 | - 11.4 |
| Total | | 70,065 | 65,332 | 7.2 |

| en millones de € | Nota | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Cambio en % |
|--------------------------------------|------|---------------|---------------|-------------|
| Pasivo y capital contable | | | | |
| Pasivo con instituciones financieras | | 7,702 | 7,284 | 5.7 |
| Pasivo con clientes | | 24,931 | 25,983 | -4.0 |
| Pasivo bursatilizado | | 24,610 | 20,605 | 19.4 |
| Instrumentos financieros derivados | | 215 | 336 | -36.0 |
| Provisiones | | 1,093 | 937 | 16.6 |
| Pasivos fiscales diferidos | | 358 | 542 | -33.9 |
| Obligaciones fiscales sobre ingreso | | 195 | 135 | 44.4 |
| Otros pasivos | | 939 | 810 | 15.9 |
| Capital subordinado | | 2,352 | 1,725 | 36.3 |
| Capital | | 7,670 | 6,975 | 10.0 |
| Capital suscrito | | 441 | 441 | - |
| Reservas de capital | | 3,809 | 3,409 | 11.7 |
| Ganancias acumuladas | | 3,420 | 3,125 | 9.4 |
| Total | | 70,065 | 65,332 | 7.2 |

Estado de cambios en el capital del Grupo Volkswagen Financial Services AG

| en millones de € | Capital suscrito | Reserva de capital | Ganancias acumuladas incluyendo utilidades acumuladas netas consolidadas | | | | | Acciones medidas en capital | Capital total |
|---|------------------|--------------------|--|----------------------------------|---|---|----------------------------------|-----------------------------|---------------|
| | | | Utilidades acumuladas | Reserva de conversión de divisas | Reserva para cobertura de libro en efectivo | Reserva para ganancias y pérdidas actuariales | Valores de evaluación de mercado | | |
| Saldo al 31.12.2009/1.1.2010 | 441 | 2,809 | 3,239 | -40 | -47 | -24 | 2 | -69 | 6,311 |
| Ingreso neto | - | - | 623 | - | - | - | - | - | 623 |
| Ingreso y gasto reconocido directamente en capital | - | - | - | 166 | 34 | -12 | -1 | 64 | 251 |
| Utilidad integral | - | - | 623 | 166 | 34 | -12 | -1 | 64 | 874 |
| Pagos a la reserva de capital | - | 600 | - | - | - | - | - | - | 600 |
| Distribuciones/transferencias de utilidades a Volkswagen AG | - | - | -810 | - | - | - | - | - | -810 |
| Saldo al 31.12.2010/1.1.2011 | 441 | 3,409 | 3,052 | 126 | -13 | -36 | 1 | -5 | 6,975 |
| Ingreso neto | - | - | 321 | - | - | - | - | - | 321 |
| Ingreso y gasto reconocido directamente en capital | - | - | - | -41 | 7 | 7 | -5 | 6 | -26 |
| Utilidad integral | - | - | 321 | -41 | 7 | 7 | -5 | 6 | 295 |
| Pagos a la reserva de capital | - | 400 | - | - | - | - | - | - | 400 |
| Distribuciones/transferencias de utilidades a Volkswagen AG | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 30.06.2011 | 441 | 3,809 | 3,373 | 85 | -6 | -29 | -4 | 1 | 7,670 |

Estado de flujo de efectivo del Grupo Volkswagen Financial Services AG

| en millones de € | 1.1 – 30.06.2011 | 1.1 – 30.06.2010 |
|---|------------------|------------------|
| Utilidad neta | 321 | 283 |
| Depreciación, ajustes al valor y aumento de valor en libros | 915 | 882 |
| Cambio en provisiones | 161 | 93 |
| Cambio en otros rubros que no son en efectivo | 243 | - 232 |
| Resultado de la venta de activos financieros y propiedad, planta y equipo | - 5 | 0 |
| Resultado de intereses e ingreso por dividendo | - 1,156 | - 1,046 |
| Otros ajustes | - 1 | 1 |
| Cambio en cuentas por cobrar de instituciones financieras | 130 | 123 |
| Cambio en cuentas por cobrar de clientes | - 4,505 | - 1,004 |
| Cambio en activos arrendados | - 1,350 | - 1,264 |
| Cambio en otros activos de actividades operativas | 85 | 41 |
| Cambio en obligaciones a instituciones financieras | 569 | - 204 |
| Cambio en obligaciones a clientes | - 154 | 1,975 |
| Cambio en pasivos bursatilizados | 4,128 | - 185 |
| Cambio en otros pasivos de actividades operativas | 136 | 64 |
| Intereses recibidos | 2,059 | 1,940 |
| Dividendos recibidos | 34 | 27 |
| Interés pagado | - 937 | - 920 |
| Pagos de impuesto sobre la renta | - 223 | - 155 |
| Flujo de efectivo de actividades operativas | 450 | 419 |
| Ingreso de efectivo por la venta de propiedad de inversión | 1 | - |
| Salida de efectivo por la compra de propiedad de inversión | 0 | 0 |
| Ingreso de efectivo por la venta de subsidiarias y coinversiones | 5 | - |
| Salida de efectivo por la compra de subsidiarias y coinversiones | - 20 | - 11 |
| Entrada de efectivo por la venta de otros activos | 3 | 2 |
| Salida de efectivo por la compra de otros activos | - 24 | - 16 |
| Cambio en inversiones en valores | - 350 | 3 |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | - 385 | - 22 |
| Entrada de efectivo por cambios en el capital | 400 | 0 |
| Distribución/transferencia de actividades a Volkswagen AG | - 810 | - 478 |
| Absorción de pérdida por Volkswagen AG | - | - |
| Cambio en los fondos resultante de capital subordinado | 640 | 230 |
| Flujo de efectivo de actividades de financiamiento | 230 | - 248 |
| Efectivo y equivalente en efectivo al cierre del periodo anterior | 193 | 343 |
| Flujo en efectivo de actividades operativas | 450 | 419 |
| Flujo en efectivo de actividades inversión | - 385 | - 22 |
| Flujo en efectivo de actividades de financiamiento | 230 | - 248 |
| Efectos de los cambios en tipo de cambio | 0 | 0 |
| Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo | 488 | 492 |

Notas

a los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 30.06.2011

Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) tiene sus oficinas principales en Gifhorer Strasse, Braunschweig, y está registrada ante el Registro de Compañías de Braunschweig (con el número de expediente HRB 3790).

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

Principios contables del grupo

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio fiscal 2010 de conformidad con las Normas internacionales de reporte financiero (IFRS), según aplican en la Unión Europea, y la interpretación del Comité de Interpretación de Informes Financieros Internacionales (IFRIC), así como las disposiciones complementarias que aplican conforme a la § 315a Párrafo 1 del Código Comercial Alemán (HGB). Por ende, este informe provisional consolidado al 30 de junio de 2011 también se preparó conforme a IAS 34. Este informe preliminar no ha sido dictaminado por auditor.

Políticas contables

VW FS AG ha implementado todas las normas contables que se adoptaron en la Unión Europea y que debían aplicarse a partir del 1 de enero de 2011. En especial, esto se refiere a la norma IAS 24, Revelación de Partes Relacionadas, y la IAS 34, Informes Financieros Provisionales.

Conforme a la norma IAS 24 revisada, las entidades pueden elegir simplificar sus informes respecto a instituciones públicas y sus subsidiarias. VW FS AG no optó esta posibilidad. Además se aclararon las definiciones de compañías y personas relacionadas así como operaciones reportables. Ninguno de los anteriores tiene un efecto sobre los estados financieros consolidados preliminares.

Conforme a la norma IAS 34 revisada, se debe divulgar en los estados financieros provisionales las reclasificaciones importantes entre las diferentes etapas de la jerarquía del valor justo, que se utiliza para determinar el valor justo de los instrumentos financieros, así como los cambios importantes en la clasificación de los activos financieros.

El resto de las normas contables que se deben aplicar por primera vez a partir del ejercicio fiscal 2011 no tiene ningún impacto significativo sobre los activos, la posición financiera y los resultados de las operaciones del Grupo VW FS AG. Una lista detallada de estas normas contables se incluye en las notas a los estados financieros consolidados del informe anual 2010.

Una tasa de descuento de 5.3% (31 de diciembre de 2010: 4.9%) se aplicó a las provisiones nacionales para pensiones en los estados financieros intermedios actuales. Este incremento en la tasa de interés desencadenó una reducción en las pérdidas actuariales relacionadas con las provisiones para pensiones reconocidas directamente en el capital contable.

Los gastos por impuesto sobre la renta para el periodo de reporte provisional se determinaron de conformidad con IAS 34, Informes Financieros Intermedios, utilizando la tasa fiscal promedio esperada para el ejercicio fiscal como un todo.

Fuera de eso se aplicaron los mismos principios de consolidación y políticas contables que se utilizaron para los estados financieros consolidados de 2010 en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios y en la determinación de los fondos correspondientes para el año anterior.

Una descripción detallada de estos métodos se incluyen en las notas a los estados financieros consolidados de del informe anual 2010. Se puede descargar desde nuestro sitio web en www.vwfs.com.

Base para la consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados incluyen a todas las compañías del grupo cuyas políticas financieras y contables puede controlar VW FS AG, ya sea directa o indirectamente, tales como las compañías del Grupo que se benefician de las actividades de estas empresas (subsidiarias).

Notas a los estados financieros consolidados

1 | Ingreso neto de las operaciones de préstamo, arrendamiento y seguro antes de provisiones para riesgos

| en millones de € | 1.1. – 30.06.2011 | 1.1. – 30.06.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos por intereses de operaciones de préstamo y mercado de dinero | 1,575 | 1,411 |
| Ingreso por operaciones de arrendamiento y contratos de servicio | 3,700 | 2,749 |
| Gastos por negocios de arrendamiento y contratos de servicio | -2,529 | -1,680 |
| Depreciación de los activos arrendados y propiedad de inversión | -550 | -457 |
| Gastos por intereses | -937 | -920 |
| Ingreso neto del negocio de seguros | 8 | 2 |
| Total | 1,267 | 1,105 |

2 | Gastos de administración generales

| en millones de € | 1.1. – 30.06.2011 | 1.1. – 30.06.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Costos de personal | -284 | -243 |
| Costos no relacionados con el personal | -280 | -231 |
| Costos de publicidad, trabajo de relaciones públicas y promoción de ventas | -20 | -15 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo y amortización de activos intangibles | -22 | -33 |
| Otros impuestos | -11 | -13 |
| Total | -617 | -535 |

3 | Desarrollo de activos seleccionados

| en millones de € | Cantidad neta arrastrada 1.1.2011 | Adiciones | Disposiciones/otros cambios | Depreciación/ amortización | Cantidad neta arrastrada 30.06.2011 |
|----------------------------|--------------------------------------|-----------|--------------------------------|-------------------------------|---|
| Activos intangibles | 95 | 7 | -1 | 10 | 91 |
| Propiedad, planta y equipo | 218 | 16 | -4 | 12 | 218 |
| Activos arrendados | 4,974 | 3,346 | -2,025 | 549 | 5,746 |

4 | Notas a la jerarquía del valor justo

No existen cambios entre los diferentes niveles de los instrumentos financieros medidos a valor justo durante el primer semestre de 2011.

Informes por segmento

5 | División por mercados geográficos

| | Alemania | Europa | América del Norte y del Sur | Asia | Total de los segmentos | Consolidación | Total |
|--|---------------|---------------|-----------------------------|--------------|------------------------|----------------|---------------|
| en millones de € (1.1. – 30.06.2010) | | | | | | | |
| Ingresos por operaciones de préstamo con terceros | 614 | 360 | 539 | 74 | 1,587 | – | 1,587 |
| Ingresos por operaciones de préstamo en tres segmentos | 78 | 19 | – | 0 | 97 | – 97 | – |
| Ingresos del segmento por operaciones de préstamo | 692 | 379 | 539 | 74 | 1,684 | – 97 | 1,587 |
| Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y servicio | 2,245 | 1,383 | 65 | 3 | 3,696 | – 4 | 3,692 |
| Primas devengadas del negocio de seguro | 24 | 0 | – | – | 24 | – | 24 |
| Ingreso por comisiones | 138 | 48 | 23 | 1 | 210 | – | 210 |
| Ingreso | 3,099 | 1,810 | 627 | 78 | 5,614 | – 101 | 5,513 |
| Costo de las ventas de operaciones de préstamo, arrendamiento y servicio | – 1,418 | – 1,132 | – 5 | – 1 | – 2,556 | – | – 2,556 |
| Aumento del valor en libros de los activos arrendados y propiedad de inversión | 6 | 2 | – | – | 8 | – | 8 |
| Depreciación y pérdidas por deterioro en activos arrendados y propiedad de inversión | – 395 | – 155 | 0 | 0 | – 550 | – | – 550 |
| de las cuales las pérdidas por deterioro conforme a IAS 36 | 17 | 0 | – | – | 17 | – | 17 |
| Gastos del negocio de seguros | – 16 | 0 | – | – | – 16 | 0 | – 16 |
| Gasto por intereses | – 482 | – 168 | – 317 | – 44 | – 1,011 | 74 | – 937 |
| Provisiones para riesgos derivados del negocio de préstamo y arrendamiento | – 48 | – 96 | – 116 | – 1 | – 261 | – 64 | – 325 |
| Gastos por comisiones | – 52 | – 56 | – 15 | – 1 | – 124 | 1 | – 123 |
| Ingresos por intereses no clasificado como ingreso | 15 | 2 | – | 0 | 17 | – 2 | 15 |
| Resultado de instrumentos financieros | 3 | – 7 | 3 | 0 | – 1 | – 5 | – 6 |
| Resultado de activos disponibles para venta | 0 | – | – | – | 0 | – | 0 |
| Resultado de coinversiones contabilizadas utilizando el método de participación | – | – | – | – | – | 69 | 69 |
| Resultado de otros activos financieros | 9 | – | – | – | 9 | 0 | 9 |
| Gastos de administración generales | – 350 | – 127 | – 75 | – 20 | – 572 | – 45 | – 617 |
| Otros resultados operativos | – 54 | 25 | – 5 | 1 | – 33 | – 33 | – 66 |
| Resultados antes de impuestos | 317 | 98 | 97 | 12 | 524 | – 106 | 418 |
| Impuestos sobre la renta y ganancias | – 75 | – 35 | – 42 | – 5 | – 157 | 60 | – 97 |
| Ingreso neto | 242 | 63 | 55 | 7 | 367 | – 46 | 321 |
| en millones de € (30.06.2011) | | | | | | | |
| Activos del segmento | 33,378 | 16,025 | 9,266 | 2,699 | 61,368 | – | 61,368 |
| de los cuales no es activo circulante | 20,240 | 8,386 | 4,456 | 1,527 | 34,609 | – | 34,609 |
| Pasivo del segmento | 40,005 | 15,527 | 8,034 | 2,653 | 66,219 | – 8,375 | 57,844 |

La presentación para el año anterior es la siguiente:

| | Alemania | Europa | América del Sur | Asia | Total de los segmentos | Consolidación | Total |
|--|---------------|---------------|-----------------|--------------|------------------------|----------------|---------------|
| en millones de € (1.1. – 30.06.2010) | | | | | | | |
| Ingresos por operaciones de préstamo con terceros | 653 | 305 | 415 | 57 | 1,430 | 0 | 1,430 |
| Ingresos por operaciones de préstamo en tres segmentos | 79 | 7 | 0 | – | 86 | – 86 | – |
| Ingresos del segmento por operaciones de préstamo | 732 | 312 | 415 | 57 | 1,516 | – 86 | 1,430 |
| Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y servicio | 1,718 | 950 | 78 | 4 | 2,750 | – 5 | 2,745 |
| Primas devengadas del negocio de seguro | 15 | – | – | – | 15 | – | 15 |
| Ingreso por comisiones | 142 | 40 | 19 | 1 | 202 | 0 | 202 |
| Ingreso | 2,607 | 1,302 | 512 | 62 | 4,483 | – 91 | 4,392 |
| Costo de las ventas de operaciones de préstamo, arrendamiento y servicio | – 980 | – 713 | – 7 | – 1 | – 1,701 | – | – 1,701 |
| Aumento del valor en libros de los activos arrendados y propiedad de inversión | – | 3 | – | – | 3 | – | 3 |
| Depreciación y pérdidas por deterioro en activos arrendados y propiedad de inversión | – 322 | – 135 | 0 | 0 | – 457 | – | – 457 |
| de las cuales las pérdidas por deterioro conforme a IAS 36 | – 61 | – 1 | – | – | – 62 | – | – 62 |
| Gastos del negocio de seguros | – 13 | – | – | – | – 13 | – | – 13 |
| Gasto por intereses | – 542 | – 160 | – 261 | – 33 | – 996 | 76 | – 920 |
| Provisiones para riesgos derivados del negocio de préstamo y arrendamiento | – 163 | – 67 | – 136 | – 3 | – 369 | – | – 369 |
| Gastos por comisiones | – 69 | – 28 | – 12 | – 1 | – 110 | 0 | – 110 |
| Ingresos por intereses no clasificado como ingreso | 2 | 1 | – | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Resultado de instrumentos financieros | 59 | 0 | 0 | 0 | 59 | – 16 | 43 |
| Resultado de activos disponibles para venta | 0 | – | – | – | 0 | – | 0 |
| Resultado de coinversiones contabilizadas utilizando el método de participación | – | – | – | – | – | 58 | 58 |
| Resultado de otros activos financieros | 11 | – | – | – | 11 | – 6 | 5 |
| Gastos de administración generales | – 328 | – 104 | – 64 | – 17 | – 513 | – 22 | – 535 |
| Otros resultados operativos | – 18 | 3 | – 10 | 1 | – 24 | – 12 | – 36 |
| Resultados antes de impuestos | 244 | 102 | 22 | 8 | 376 | – 13 | 363 |
| Impuestos sobre la renta y ganancias | – 78 | – 27 | – 17 | – 4 | – 126 | 46 | – 80 |
| Ingreso neto | 166 | 75 | 5 | 4 | 250 | 33 | 283 |
| en millones de € (30.06.2010) | | | | | | | |
| Activo del segmento | 31,967 | 13,681 | 7,923 | 2,486 | 56,057 | – | 56,057 |
| de los cuales no es activo circulante | 19,733 | 6,904 | 3,690 | 1,391 | 31,718 | – | 31,718 |
| Pasivo del segmento | 37,123 | 12,733 | 6,869 | 2,498 | 59,223 | – 6,617 | 52,606 |

Otras notas

6 | Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo para el Grupo VW FS AG documenta los cambios en los fondos disponibles debido a los flujos de efectivo resultantes de actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento. El efectivo y equivalentes en efectivo, en pocas palabras, comprende únicamente la reserva en efectivo, la cual está constituida por el efectivo disponible y los depósitos en los bancos centrales.

7 | Obligaciones fuera del balance general

| en millones de € | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| Pasivo contingente | | |
| Pasivo de contratos de fianzas y garantía | 44 | 55 |
| Pasivo derivado de la provisión de garantía para pasivos de terceros | 8 | 8 |
| Otras obligaciones | | |
| Compromisos de crédito irrevocables | 3,217 | 2,821 |
| Obligaciones de compra | | |
| Propiedad, planta y equipo y activos intangibles | 15 | – |

8 | Organismos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Sr. Alfred Rodewald renunció al Consejo de Supervisión a partir del 2 de abril de 2011.

La Sra. Petra Reinheimer fue nombrada en el Consejo de Supervisión de Volkswagen Financial Services AG a partir del 1 de junio de 2011.

9 | Eventos posteriores a la fecha del balance general

No hubo eventos significativos hasta el 13 de julio de 2011.

10 | Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

En nuestro leal saber y entender, y de conformidad con los principios de presentación de informes aplicables para los informes financieros provisionales, los estados financieros consolidados provisionales condensados presentan una visión real y justa del activo, pasivo, posición financiera y utilidades o pérdidas del Grupo, y el informe provisional de administración del Grupo incluye una revisión justa del desarrollo y desempeño de los negocios y la posición del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades importantes y los riesgos asociados con el desarrollo esperado del Grupo durante los meses restantes del ejercicio fiscal.

Braunschweig, a 13 de julio de 2011

El Consejo de Administración



Frank Witter



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelmann

Nota respecto a las declaraciones con vistas a futuro

Este informe contiene declaraciones respecto al desarrollo futuro del negocio de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones incluyen, entre otros conceptos, supuestos acerca del desarrollo de la economía global, así como de los mercados financiero y automotriz. Volkswagen Financial Services AG ha generado estos supuestos con base en la información disponible y considera que se pueden considerar que ofrecen una imagen realista. Estos estimados necesariamente incluyen ciertos riesgos, y el desarrollo real puede diferir de estas expectativas.

En caso de que los desarrollos reales se desvíen de estas expectativas y supuestos, o que ocurran eventos imprevistos que afecten el negocio de Volkswagen Financial Services AG, entonces el desarrollo de negocios se verá afectado de igual forma.

Publicado por

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig
Alemania
Teléfono +49-531-212 38 88
Fax +49-531-212 35 31
info@vwfs.com
www.vwfs.com

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Teléfono +49-531-212 30 71

CONCEPTO Y DISEÑO

CAT Consultants, Hamburg
www.cat-consultants.de

TIPOGRAFÍA:

Producida internamente con FIRE.sys

También puede encontrar el informe consolidado provisional de 2011 en www.vwfsag.com/hy11

Este informe provisional consolidado también está disponible en alemán.

Nos disculpamos con nuestros lectores por utilizar la forma gramatical masculina exclusivamente para efectos de conveniencia lingüística.

DELA
UPP DIN
SKODA.



fordon 3250 TDI 89 ch



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49-531-212 38 88 · Fax +49-531-212 35 31

info@vwfs.com · www.vwfs.com

Relaciones con inversionistas: Teléfono +49-531-212 30 71