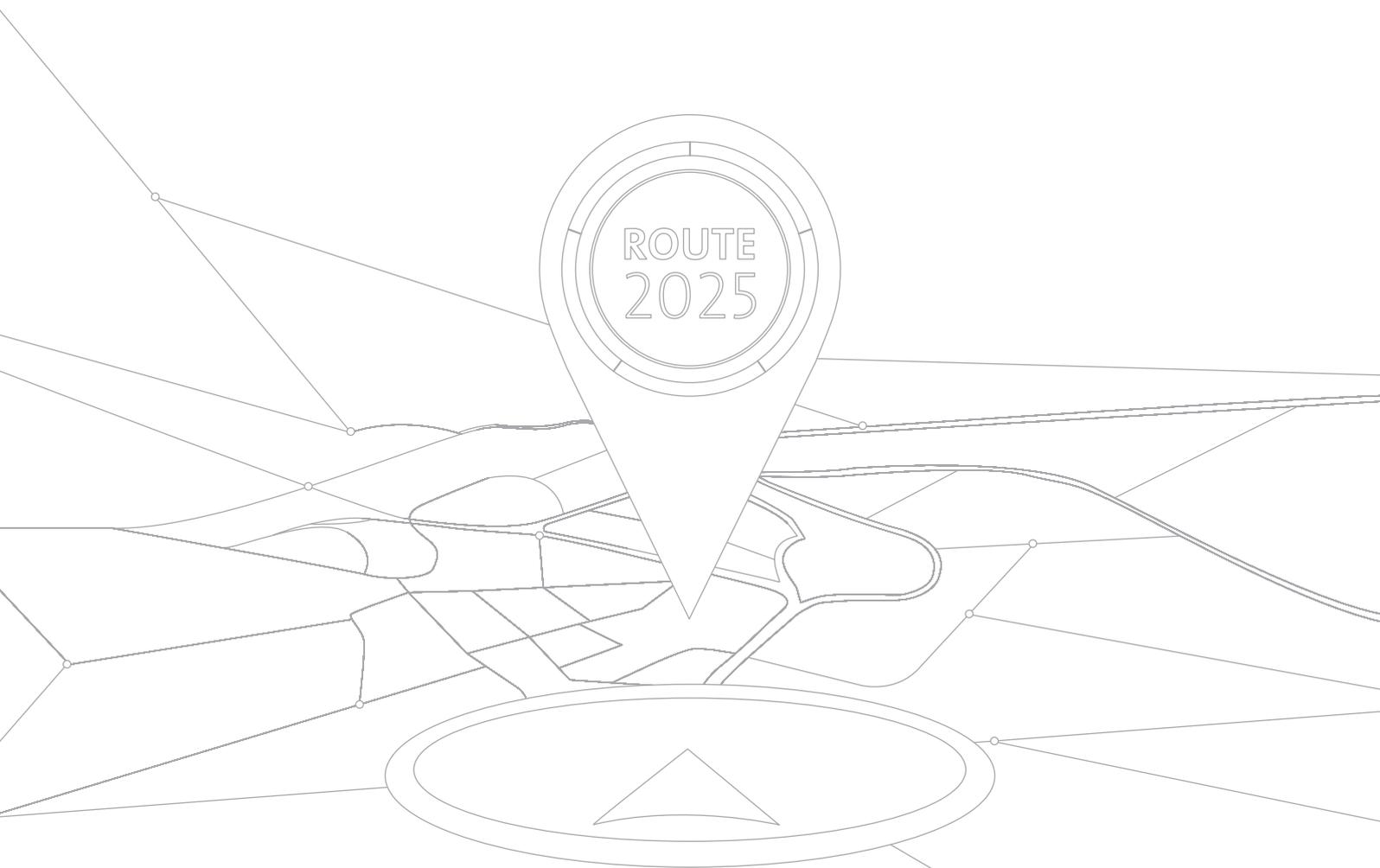


VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
REPORTE PROVISIONAL DEL GRUPO
ENERO-JUNIO

2016

1 Cifras clave

2 Informe sobre la situación económica

7 Informe sobre oportunidades y riesgos

Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance general

8 Informe sobre Recursos Humanos

9 Informe sobre desarrollos esperados

10 Estado de resultados

11 Estado de resultado integral

12 Balance general

13 Estado de variaciones en el capital contable

14 Estado de flujos de efectivo

15 Notas a los estados financieros provisionales consolidados

Cifras clave

millones de €	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Total de activos	125,665	121,251	107,231	90,992	87,378
Créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos, atribuibles a:					
Financiamiento minorista	51,869	50,665	47,663	40,284	38,127
Financiamiento a concesionarios	14,432	13,967	12,625	11,082	10,781
Negocio de arrendamiento	20,948	19,704	18,320	16,298	15,312
Activos arrendados	13,829	12,982	10,766	8,545	7,474
Depósitos de clientes	34,216	28,109	26,224	24,286	24,889
Capital contable	15,476	14,811	11,931	8,883	8,802

millones de €	S1 2016	S1 2015	S1 2014	S1 2013	S1 2012
Utilidad de operación	751	704	582	484	412
Utilidad antes de impuestos	736	761	637	551	477
Utilidad después de impuestos	515	529	462	405	365

Porcentaje	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Razón de capital contable ¹	12.3	12.2	11.1	9.8	10.1

Porcentaje	Mar. 31, 2016 ³	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Razón de capital común de nivel 1 ²	11.7	12.0	10.3	–	–
Razón de capital de nivel 1 ²	11.7	12.0	10.3	8.6	9.2
Razón de capital total ²	11.8	12.1	10.7	9.6	9.8

Número	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Empleados	11,538	11,746	11,305	9,498	8,770
Alemania	6,109	6,167	5,928	5,319	4,971
Resto del mundo	5,429	5,579	5,377	4,179	3,799

CALIFICACIÓN (AL 30 DE JUNIO)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	Negativa	Prime-1	A1	Negativa
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	Negativa	Prime-1	A1	Negativa

1 Capital contable dividido entre activos totales.

2 Para los ejercicios 2012 y 2013, las razones de capital regulatorio se calcularon de conformidad con el Reglamento Alemán en Materia de Solvencia (SolvV). A partir del 1 de enero de 2014, estas razones se han calculado conforme a lo dispuesto por el artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). La razón de capital común de nivel 1 se ha incorporado de conformidad con los requisitos del CRR, habiéndose alineado otra terminología con la del CRR.

3 Desde el 1 de enero de 2014, Volkswagen Financial Services AG ha aplicado los requisitos modificados de conformidad con el CRR. Este documento presenta las razones de capital regulatorio al 31 de marzo de 2016. Las razones de capital al 30 de junio de 2016 se calcularán dentro de los plazos que estipula el regulador bancario a más tardar el 11 de agosto de 2016.

Cifras clave

CIFRAS CLAVE

En el primer semestre de 2016, Volkswagen Financial Services AG aumentó en un 3.6% sus activos totales en comparación con el 31 de diciembre de 2015, cerrando en **€125,700 millones**.

La **utilidad** de operación ascendió a **€751 millones**, excediendo así la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2015.

EVENTOS SIGNIFICATIVOS

Greenwheels toma el control del programa de autos compartidos de Quicar

El 1 de abril, Volkswagen Financial Services puso en marcha en Hannover, a través de su subsidiaria Green-wheels GmbH, un nuevo servicio de autos compartidos basado en estaciones. Por ello, Greenwheels, el líder del mercado en el servicio de autos compartidos en los Países Bajos, ha asumido el proyecto de "Quicar - Share a Volkswagen". Actualmente, Volkswagen Financial Services está centralizando sus actividades de autos compartidos bajo la marca Greenwheels. A la fecha, la compañía tiene operaciones en 21 poblaciones y ciudades en Alemania; constituyendo Hanover su 22a. ubicación.

Amplia actividad de bursatilización

Durante el primer semestre de 2016 siguió creciendo el porcentaje de instrumentos respaldados por activos (ABS, por sus siglas en inglés) automotrices en la mezcla de financiamiento de Volkswagen Financial Services. En China, Japón y Australia se llevó a cabo la bursatilización de créditos y cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento con un valor de alrededor de €1,300 millones en operaciones internacionales de ABS. En abril de 2016 concluyó la exitosa colocación de la 23a. operación de ABS automotrices (VLC 23) basada en la bursatilización de arrendamientos; el valor total de dicha transacción fue de alrededor de €750 millones.

Primer bono en renminbis

Volkswagen Financial Services ha emitido su primer bono en renminbis (RMB), habiendo colocado toda la emisión con inversionistas chinos. El valor de emisión del título, el cual fue emitido por Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., ascendió a aproximadamente €270 millones.

Digitalízate - acceso a la banca mediante huella digital

Desde el inicio del año, la actualización de la última versión de la aplicación bancaria incluye una función de lector de huella digital (touch ID), la cual permite a los usuarios de dispositivos iPhone o iPad tener acceso a los servicios bancarios de Volkswagen Bank directamente mediante un control de seguridad de huella digital, sin tener que ingresar una contraseña.

El número total de contratos fue de **12.712 millones** mientras que los créditos otorgados a clientes y cuentas por cobrar a estos aumentaron €3,700 millones.

Las actividades de banco directo representaron una importante aportación al financiamiento, con **depósitos de clientes** por un total de **€34,200 millones**.

Fácil para "Leasy Going"

En el primer juego de negocios de arrendamiento a nivel nacional que organizó Volkswagen Financial Services en Alemania, 120 equipos integrados por 480 estudiantes de 55 universidades compitieron en la administración de una arrendadora virtual. Cada jugador del equipo ganador, "Leasy Going" de la Universidad Tecnológica de Hamburgo, recibirá un Audi A3 e-tron para uso gratuito durante un año, además de que tendrá la certeza de que cuenta con lo necesario para ser un experto en arrendamiento.

Triple A: Volkswagen Financial Services nombrada el "Mejor empleador de Alemania" por tercera vez consecutiva.

En enero, por tercer año consecutivo, Volkswagen Financial Services se ubicó en el primer lugar de la categoría de proveedores de servicios financieros del concurso de empleadores que organiza la revista de noticias FOCUS. El premio patrocinado por FOCUS, XING, kununu.com y el portal de estadísticas Statista se basó en la encuesta a empleados más extensa de Alemania.

Mejor fabricante-proveedor de financiamiento automotriz

En una encuesta realizada por la revista especializada "auto, motor und sport", Volkswagen Bank GmbH fue considerada como la mejor marca en la categoría de fabricantes-proveedores de financiamiento automotriz por décima ocasión consecutiva. Asimismo, fue elegida por los lectores de AUTO BILD como el mejor fabricante-proveedor de financiamiento automotriz por quinta vez consecutiva.

Excelente - por décima ocasión

En los premios otorgados por la revista especializada "Firmenauto", Volkswagen Financial Services recibió el reconocimiento de los lectores como la mejor arrendadora y administradora de flotas por décima ocasión consecutiva. Estos premios se otorgan a las compañías que tienen éxito en el mercado de flotas, ofrecen una calidad por encima de la media, gozan de una gran popularidad o tienen una orientación especial hacia los clientes en sus actividades.

Informe sobre la situación económica

ECONOMÍA GLOBAL

La economía mundial registró un crecimiento moderado en los primeros seis meses de 2016, aunque el impulso disminuyó ligeramente tanto en los países industrializados como en las economías emergentes, en comparación con 2015 en su conjunto. Los precios relativamente bajos de la energía y los bienes genéricos afectaron por separado a las economías de los países exportadores que dependen de los mismos.

En Europa Occidental, la recuperación económica continuó durante el periodo de referencia. Mientras tanto, los países del norte del continente registraron un sólido crecimiento económico en general, al tiempo que las tasas de crecimiento en el sur de Europa se comportaron de forma más bien variada. En junio de 2016 se sintió el fuerte efecto del llamado “Brexit” del Reino Unido, cuando una pequeña mayoría votó a favor de abandonar la Unión Europea (UE) en el referéndum organizado ad hoc. Las consecuencias directas de esta situación incluyeron la generación de incertidumbre en los mercados financieros y perspectivas económicas menos claras para el Reino Unido y Europa en su conjunto.

La economía alemana siguió aprovechando el alza en la confianza del consumidor y el sólido mercado laboral, gracias a lo cual siguió su trayectoria de crecimiento en los primeros seis meses de 2016.

Asimismo, continuó la tendencia económica positiva en Europa Central durante el periodo de referencia. Por su parte, el persistente conflicto entre Rusia y Ucrania, así como los bajos precios de la energía, tuvieron un efecto negativo general en la situación de Europa Oriental. La producción económica rusa siguió disminuyendo de un año a otro.

En los primeros seis meses de 2016, Sudáfrica sufrió una grave sequía, déficits estructurales y agitación política, lo cual esto tuvo un efecto negativo en el producto interno bruto (PIB) del país.

La economía de los Estados Unidos siguió creciendo entre enero y junio de 2016, aunque a un ritmo más lento. El gasto privado para consumo implicó un estímulo considerable para la economía, en tanto que las exportaciones y las inversiones de capital privado registraron un débil crecimiento. En Canadá, la tasa de expansión alcanzó un nivel comparativamente bajo respecto al año anterior; en contraste, la economía mexicana creció a un ritmo más rápido que los trimestres anteriores.

La economía de Brasil se mantuvo en profunda recesión durante los primeros seis meses de 2016.

La débil demanda interna, los precios globales relativamente bajos de los bienes genéricos y la incertidumbre política influyeron en el desempeño económico. Por su parte, la producción económica en Argentina retrocedió ante una inflación permanentemente elevada.

Aunque la economía china disminuyó ligeramente su ritmo durante el primer semestre de 2016, principalmente como resultado de los cambios estructurales en curso, siguió experimentando una alta tasa de expansión en comparación con los estándares mundiales. Asimismo, la economía de India continuó su tendencia positiva con un crecimiento a un ritmo un tanto más fuerte que el año anterior.

Por su parte, el PIB japonés aumentó ligeramente, mientras que el crecimiento fue bastante estable en la región de la ASEAN.

MERCADOS FINANCIEROS

En la primera mitad de 2016, las tendencias en los mercados financieros globales se inclinaron marginalmente hacia lo positivo, a pesar de las dudas asociadas con el crecimiento económico global y la incertidumbre considerable que generó el referéndum británico sobre su permanencia en la Unión Europea, cuyos resultados provocaron gran expectación.

Especialmente en Europa, la economía se vio impulsada gracias a la continuidad de la política monetaria expansiva.

A finales de junio, el voto inesperado de la población británica para salir de la Unión Europea (“Brexit”) desestabilizó los mercados financieros. Tras la decisión a favor del Brexit, la libra esterlina cayó considerablemente frente al euro y al dólar estadounidense. Ante este escenario, los mercados de bonos cosecharon los beneficios, en tanto que los mercados de valores se vieron sometidos a una gran presión. Por lo que el Banco de Inglaterra tiene previstas medidas de estabilización.

En los mercados europeos, los pronósticos de inflación han disminuido ligeramente, a pesar del mayor uso de instrumentos de política monetaria. Además de las acciones que ha emprendido el Banco Central Europeo (BCE), en marzo amplió su programa de adquisición de bonos corporativos a fin de recortar su tasa de refinanciamiento principal a 0.0% y disminuir su tasa de interés sobre depósitos a -0.4%. Desde junio, el BCE ha convocado a oferentes a participar en operaciones con un vencimiento a cuatro años, ofreciendo la posibilidad de un crédito con intereses al vencimiento, si existe el suficiente financiamiento para instituciones financieras privadas no bancarias.

La introducción del Mecanismo Único de Resolución a principios del año podría tener un impacto negativo en los costos de financiamiento de los bancos, como resultado de los rendimientos más altos para los inversionistas a causa de un riesgo mayor en los instrumentos de deuda bancarios.

Tras la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea, todas las miradas están puestas en la Reserva Federal (Fed) de los Estados Unidos para ver si sigue adelante con el movimiento al alza de las tasas de interés. Aunque las tendencias en el mercado laboral han sido positivas, el crecimiento y la expansión en el gasto para consumo se han quedado cortos respecto a las expectativas.

En Europa, ha continuado la tendencia a la baja en los rendimientos sobre bonos gubernamentales. Únicamente en los Estados Unidos los rendimientos han fluctuado dentro de cierto margen alrededor de más o menos el mismo nivel del primer semestre de 2016.

En Rusia, el comercio de exportación se vio impulsado por la caída en el valor del rublo; no obstante, la economía continúa bajo presión debido a la baja en los precios del petróleo, las sanciones económicas y las elevadas tasas de interés. En marzo, el gobierno aprobó un plan anticrisis que contempla un paquete de reformas y apoyos financieros.

Por su parte, Brasil sigue adoleciendo de incertidumbre política y una inflación muy alta a causa de la crisis económica.

En otras latitudes, el débil crecimiento económico persistió en la región de la ASEAN. En China, el ritmo de la economía disminuyó aún más y se mantuvo por debajo del 7%. El Banco Popular de China está aplicando una política monetaria prudente mediante el uso de instrumentos flexibles y, hasta la fecha, sigue sin utilizar una expansión monetaria cuantitativa. Por su parte, el yen japonés se ha visto beneficiado de la incertidumbre global.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

A nivel global, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron 3.1% en los primeros seis meses de 2016 en comparación con el mismo periodo del año anterior, aunque las tendencias del mercado variaron de una región a otra. La demanda aumentó de un año a otro tanto en la región de Asia-Pacífico, como en Europa Occidental, Norteamérica y Europa Central, en tanto que los nuevos registros en América del Sur y en Europa Oriental, así como el Oriente Medio y África fueron inferiores a los del primer semestre de 2015.

El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Europa Occidental siguió recuperándose entre enero y junio de 2016 y registró un crecimiento significativo. En particular, la región siguió aprovechando el entorno macroeconómico positivo, las bajas tasas de interés, los menores precios de los combustibles, la demanda contenida de vehículos de reemplazo y los programas de incentivos impulsados por los fabricantes. Los mercados italianos y españoles presentaron tasas de crecimiento de dos dígitos. Por el contrario, el aumento fue menor en Francia y en el Reino Unido.

El negocio de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros también registró un crecimiento positivo en Alemania en los primeros seis meses de 2016. Impulsados por un mayor ingreso real y el fuerte mercado laboral, los nuevos registros para clientes corporativos siguieron aumentando, en tanto que las adquisiciones por parte de compradores privados aumentaron por primera vez en cuatro años.

La demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Central y Oriental disminuyó en el periodo de referencia, aunque las tendencias en los mercados individuales fueron muy diversas. Pese a que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en los países de Europa Central pertenecientes a la Unión Europea registraron tasas de crecimiento elevadas, la demanda siguió disminuyendo en Europa Oriental. Como resultado de la persistente debilidad económica y la tensa situación política, el mercado ruso de automóviles para el transporte de pasajeros registró en particular pérdidas más fuertes.

En Sudáfrica, se mantuvo la tendencia a la baja en los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros, lo cual se debió principalmente, además de la debilidad en el entorno macroeconómico, a la baja en la confianza del consumidor y las altas tasas de interés.

El mercado automotriz de Norteamérica registró un mayor crecimiento de un año a otro entre enero y junio de 2016. Las cifras de ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en los Estados Unidos alcanzaron su nivel más alto para un primer semestre desde 2001. Los principales impulsores de las aún estables ventas de unidades fueron, en particular, la fuerte confianza del consumidor, la sólida

situación laboral, las condiciones de financiamiento, que siguen siendo atractivas, y los bajos precios de los combustibles. Los vehículos de los segmentos SUV, pickup y van fueron los principales beneficiarios de las condiciones favorables. Por el contrario, la demanda de vehículos tipo sedán y hatchback fue nuevamente inferior a la del año anterior. Los mercados automotrices en Canadá y México también crecieron, alcanzando en ambos casos nuevos niveles máximos para un primer semestre del año.

Los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros en la región sudamericana siguieron presentando una fuerte contracción general en los primeros seis meses de 2016. La principal causa de esta tendencia fue el colapso en la demanda en Brasil a sus niveles más bajos desde 2006. La recesión en curso, junto con las altas tasas de desempleo, la caída del ingreso real y las políticas crediticias restrictivas, fueron las principales razones detrás de la continua crisis que afecta a las ventas de unidades. Por el contrario, los nuevos registros de vehículos en Argentina aumentaron en comparación con el nivel relativamente bajo del año anterior. Este repunte en la demanda se vio apoyado por las rebajas y las atractivas condiciones de financiamiento ofrecidas por los fabricantes.

Los volúmenes globales del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico registraron el crecimiento absoluto más fuerte en el primer semestre de 2016. Por mucho, el mayor aumento en ventas se registró en China. Los beneficios fiscales que entraron en vigor el 1 de octubre de 2015 sobre las compras de vehículos con motores de hasta 1.6 litros tuvieron nuevamente un efecto positivo, al igual que la alta demanda sostenida de modelos básicos con precios atractivos en el segmento de SUVs. Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en India aumentaron de un año a otro en el periodo de referencia. La tendencia positiva se atribuyó, en particular, a un crecimiento económico constante, los bajos precios del petróleo y una gran cantidad de nuevos modelos. En Japón, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó aún más en los primeros seis meses de 2016. Sin embargo, la tendencia a la baja se redujo considerablemente en el segundo trimestre, dado que el nivel del año anterior ya era más débil en virtud del aumento en los impuestos sobre vehículos mini (hasta 660 cm³) que entró en vigor el 1 de abril de 2015.

Malasia, uno de los mercados más grandes de la región de la ASEAN, registró una disminución de un año a otro en el periodo de referencia.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

La demanda global de vehículos comerciales ligeros aumentó levemente respecto al nivel del año anterior en los primeros seis meses de 2016.

Los nuevos registros se incrementaron considerablemente de un año a otro en Europa Occidental, gracias al desempeño positivo de la economía. La demanda en Alemania presentó un crecimiento moderado en el periodo de referencia en comparación con el mismo plazo de 2015.

Los registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental presentaron un destacado aumento en comparación con el año anterior. Las constantes tensiones políticas y económicas en Rusia causaron una disminución considerable en los registros de ese país durante el periodo de enero a junio de 2016.

En Norteamérica y Sudamérica, el mercado de vehículos ligeros se reporta como parte del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros, el cual incluye ambas categorías.

En la región Asia-Pacífico, la demanda de vehículos comerciales ligeros fue notablemente más elevada en comparación con el año anterior. Los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región, aumentaron de un año a otro. El número de nuevos registros de vehículos en India presentó un fuerte aumento en comparación con el año anterior. Japón presentó una disminución en el número de nuevos registros. Los registros de vehículos en la región de la ASEAN se mantuvieron en el mismo nivel del año anterior.

La demanda global de camiones medianos y pesados, con un peso bruto de más de seis toneladas, aumentó de un año a otro en el periodo de enero a junio de 2016.

La tendencia económica positiva en Europa Occidental provocó un aumento considerable en la demanda; asimismo, se presentaron altas tasas de crecimiento en el número de nuevos registros en Italia, Francia y los Países Bajos. Por su parte, los nuevos registros en Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, aumentaron considerablemente respecto al nivel del año anterior en los primeros meses de 2016. De igual manera, mayores inversiones y un ligero aumento en las exportaciones tuvieron un efecto positivo en la industria.

En los mercados de Europa Central y Oriental, el número de nuevos registros de vehículos aumentó considerablemente de un año a otro. Aunque el desempeño de la economía de la región fue positivo en términos generales, la tensa situación económica y política, así como la debilidad de la moneda y las difíciles condiciones de financiamiento en Rusia, desembocaron en una disminución en la demanda de un año a otro.

La desaceleración del crecimiento económico de los Estados Unidos impactó el mercado de camiones en Norteamérica: tras presentar altas tasas de crecimiento en 2015, los registros vehiculares disminuyeron ligeramente respecto al año anterior. Los volúmenes de registros en el mercado de los Estados Unidos también decrecieron ligeramente respecto al nivel del año anterior en los primeros seis meses de 2016.

Por su parte, los nuevos registros disminuyeron de un año a otro en Sudamérica. En Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones decreció considerablemente en comparación con el nivel del año anterior, como resultado de la persistente debilidad en el desempeño de la economía y las altas tasas de inflación. El número de nuevos registros de vehículos en Argentina cayó drásticamente entre enero y junio de 2016, debido a los efectos derivados de 2015 atribuibles a la introducción de la norma de emisiones Euro 5.

La demanda de camiones medianos y pesados en la región Asia-Pacífico (sin incluir el mercado chino) aumentó considerablemente de un año a otro. India siguió experimentando una tendencia económica positiva en los primeros seis meses de 2016. La demanda de vehículos de reemplazo y una mejoría en el clima para inversiones llevó a un aumento importante en los volúmenes de registros en ese país.

En China, el mercado de camiones más grande del mundo, los registros aumentaron considerablemente en comparación con el débil nivel del año anterior.

Asimismo, la demanda de autobuses en los mercados que son relevante para el Grupo Volkswagen disminuyó considerablemente respecto al año anterior en el primer semestre de 2016.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio durante el año ha sido positivo hasta ahora. La utilidad de operación generada en el primer semestre del año superó la cifra que se logró en el periodo correspondiente en 2015.

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

En los primeros seis meses de 2016, Volkswagen Financial Services AG elevó su volumen de negocios de un año a otro, en especial, en Alemania.

La participación global de vehículos arrendados y financiados sobre el total de entregas a los clientes del Grupo (tasa de penetración) al final del primer semestre de 2016 se encontraba en un nivel alto de 29.4% (26.5% el año anterior).

Los costos de refinanciamiento se redujeron ligeramente de un año a otro, en medio de un mayor volumen de negocios y tasas de interés favorables en términos generales.

Los riesgos crediticios permanecieron estables durante los primeros seis meses del año en curso. Es evidente una tendencia ligeramente sostenida hacia la recuperación en los mercados del sur de Europa que se vieron fuertemente afectados por la crisis del euro. La persistente incertidumbre macroeconómica en los distintos mercados emergentes ha provocado un mayor aumento en los riesgos, tanto en el mercado brasileño como en el ruso. El portafolio de riesgo crediticio de Volkswagen Financial Services AG aún no ha presentado algún efecto por la cuestión de las emisiones en el Grupo Volkswagen.

Ha sido evidente el constante crecimiento de contratos en el portafolio de valor residual durante los primeros seis meses de 2016; el principal impulsor de dicho crecimiento es el mercado del Reino Unido. Los resultados de recomercialización se han mantenido estables en el primer semestre de 2016.

El 31 de mayo de 2016, se constituyó Fleetzil Locações e Serviços Ltda., con sede en Curitiba, Brasil; Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam), posee más del 99% de las acciones, en tanto que Autovisao Brasil Desenvolvimento de Negócios Ltda., una subsidiaria de propiedad absoluta de Volkswagen do Brasil, es titular del resto. Fleetzil ofrecerá el producto local "Locação" para generar una mayor expansión en el negocio de flotillas en Brasil. La compañía está programada para iniciar operaciones en el tercer trimestre de 2017.

En vista del crecimiento que se espera para el negocio y a fin de cumplir con los requisitos regulatorios, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en €500 millones.

En la primera mitad de 2016, Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig) a fin de fortalecer los recursos de capital de la compañía, sin que hayan tenido lugar otros incrementos de capital significativos.

RESULTADOS DE OPERACIÓN

Las revelaciones sobre los resultados de operación se relacionan con los cambios que tuvieron lugar en comparación con el periodo correspondiente en 2015.

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG mostraron un buen desempeño en el primer semestre de 2016. Ubicada en €751 millones (+ 6.7%), la utilidad de operación superó la cifra alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que dicho rubro no se haya visto afectado por la cuestión de las emisiones. Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios ascendieron a €1,971 millones (+0.1%), ubicándose casi al mismo nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, la reserva para riesgos crediticios, la cual cerró en €245 millones, fue menor al nivel del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la crisis en algunos países de la eurozona, así como en Rusia y Brasil, se contabilizaron mediante el reconocimiento de reservas para riesgos crediticios; en el primer semestre de 2016, dichas reservas se incrementaron en €49 millones.

Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por debajo del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,063 millones.

Por su parte, los ingresos por comisiones y tarifas, los cuales provienen en su mayoría del corretaje de seguros, se ubicaron por debajo del nivel del año anterior.

La participación en los resultados de inversiones registradas como capital aumentaron de un año a otro, hasta cerrar en €38 millones (+ 81%).

En especial, debido a la pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de €72 millones (ganancia neta de €35 millones el ejercicio anterior) y el resto de los componentes de resultados, la utilidad después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG descendió ligeramente hasta ubicarse en €515 millones (- 2.6%).

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

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Las revelaciones sobre activos netos y situación financiera se relacionan con los cambios que tuvieron lugar respecto al balance general al 31 de diciembre de 2015.

Desde el 1 de enero de 2016, se ha utilizado un nuevo método para determinar las cifras de contratos, por lo que los números del ejercicio anterior y el periodo anterior de 2015 se han reexpresado.

Negocio de otorgamiento de créditos

Con un monto de €110,300 millones en total, los créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 87.8% de los activos totales del Grupo. La tendencia positiva reflejó, en especial, la expansión del negocio en Alemania.

El volumen del financiamiento minorista aumentó €1,200 millones, es decir 2.4%, ubicándose en €51,900 millones. El número de nuevos contratos fue de 0.960 millones (+8.0% en comparación con el primer semestre de 2015), lo cual significa que el número de contratos vigentes se elevó a 4.888 millones (+ 2.9%). Con un total de 2.169 millones de contratos vigentes (2.149 millones el ejercicio anterior), Volkswagen Bank GmbH se mantuvo como la compañía individual más grande.

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios, que contempla créditos a concesionarios del Grupo y cuentas por cobrar a estos en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo inversión, se incrementó hasta llegar a €14,400 millones (+3.3%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento se incrementaron 6.3% de un año a otro, al ubicarse en €20,900 millones. Los activos arrendados experimentaron de igual forma un crecimiento de €800 millones, hasta ubicarse en €13,800 millones (+ 6.5%).

Se firmó un total de 0.447 millones de nuevos contratos de arrendamiento en el periodo de referencia, con lo cual se superó la cifra del primer semestre de 2015 (+ 14.8%). La cantidad de vehículos arrendados al 30 de junio de 2016 ascendió a 1.870 millones, un aumento del 4.9% de un año a otro. Al igual que en años anteriores, la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual aportó un portafolio de contratos de 1.230 millones de vehículos arrendados (1.181 millones el ejercicio anterior).

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a € 125,700 millones (+ 3.6%); este crecimiento se debió principalmente al incremento en créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos, así como el aumento en activos arrendados, por lo que refleja la expansión del negocio a lo largo del periodo de referencia.

El número de contratos de servicios y seguros al 30 de junio de 2016 ascendió a 5.953 millones (5.548 millones el ejercicio anterior). El total de 1.398 millones de nuevos contratos superó la cifra del primer semestre de 2015 (+25.7%).

REPORTE PROVISIONAL DEL GRUPO
Informe sobre la situación económica

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 30 DE JUNIO DE 2016¹

Miles	VW FS AG	Alemania	Europa	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Otras compañías ²
Contratos vigentes	12,712	5,966	4,117	1,219	1,396	13
Financiamiento minorista	4,888	1,574	1,482	789	1,043	0
Negocio de arrendamiento	1,870	1,171	578	78	30	13
Servicio/seguros	5,953	3,222	2,057	352	322	0
Nuevos contratos	2,806	1,245	1,011	225	323	1
Financiamiento minorista	960	247	321	118	274	0
Negocio de arrendamiento	447	281	140	19	5	1
Servicio/seguros	1,398	717	550	88	43	0
millones de €						
Créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	51,869	19,308	17,695	4,937	9,929	–
Financiamiento a concesionarios	14,432	4,957	6,030	980	1,718	747
Negocio de arrendamiento	20,948	15,225	4,927	494	294	8
Activos arrendados	13,829	8,343	4,432	113	816	126
Inversiones³	3,279	1,616	1,413	68	144	38
Utilidad de operación	751	350	303	31	123	–60
Porcentaje						
Penetración⁴	29.4%	55.4%	39.4%	45.8%	13.8%	–

- 1 Todas las cifras mostradas están redondeadas, de modo que es posible que surjan discrepancias menores por la suma de estos montos. Desde el 1 de enero de 2016, se ha utilizado un nuevo método para determinar las cifras de contratos.
- 2 El segmento de Otras compañías incluye a VW FS AG, compañías tenedoras y de financiamiento en los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías europeas de arrendamiento en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a VW Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG.
- 3 Corresponde a adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.
- 4 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.

Negocio de depósitos y financiamientos

Las partidas significativas de pasivos estuvieron integradas por pasivos con bancos por un monto de €16,200 millones (+ 3.0%), pasivos con clientes por €49,700 millones (+ 13.5%), así como pagarés y papel comercial emitido por €36,600 millones (-8.3%).

Los depósitos de clientes reportados dentro del rubro de pasivos con clientes, en especial depósitos de Volkswagen Bank GmbH, aumentaron de €28,100 millones al 31 de diciembre de 2015 a €34,200 millones al 30 de junio de 2016 (+ 21.7%), habiendo representado, en consecuencia, una importante aportación al financiamiento.

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

Capital contable

El capital suscrito permaneció sin cambios en el periodo de referencia, en €441 millones. El capital de conformidad con IFRS ascendió a €15,500 millones al 30 de junio de 2016 (€14,800 millones el ejercicio anterior), lo cual derivó en una razón de capital contable de 12.3% con base en activos totales por €125,700 millones.

Informe sobre oportunidades y riesgos

INFORME SOBRE OPORTUNIDADES

Oportunidades macroeconómicas

Con base en el pronóstico de un ligero incremento de un año a otro en las entregas de vehículos a clientes del Grupo Volkswagen, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG anticipa un aumento adicional en las ventas de productos de servicios financieros en los mercados globales, bajo el supuesto de que continúe el actual crecimiento económico.

Oportunidades estratégicas

El Consejo de Administración cree que se presentarán oportunidades para un crecimiento rentable adicional proveniente de la introducción a nivel mundial en mercados en crecimiento de productos que ya están lo suficientemente consolidados en nuestros mercados medulares.

Asimismo, se generarán oportunidades adicionales mediante el desarrollo sistemático de nuevas áreas de crecimiento con base en productos de movilidad y servicio y una mayor internacionalización enfocada en la apertura de nuevas regiones y países.

Asimismo, la digitalización de nuestro negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG. El objetivo es garantizar que todos nuestros productos a nivel mundial estén también disponibles en línea hacia 2025.

INFORME SOBRE RIESGOS

Contra los antecedentes de los detalles específicos -esperados de vuelta al final de 2015- relativos a los requerimientos de presentación de información sobre riesgos para créditos inter-compañías al amparo de los Requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk), los créditos otorgados a entidades en el Grupo Volkswagen se reportan ahora bajo una categoría por separado de riesgo de incumplimiento de contraparte. Asimismo, se estipula un límite por separado para esta categoría de riesgo de conformidad con el sistema para análisis de capacidad para asumir riesgos y la administración del Grupo; dicho margen se ha establecido desde enero de 2016 como parte de las decisiones generales en materia de límites. Este ajuste a las categorías de exposición al riesgo de incumplimiento de contraparte no ha dado origen a cambios fundamentales en relación con la cartera de cuentas por cobrar correspondiente a este tipo de riesgo. El nuevo sistema de presentación de información aumenta la transparencia en relación con la integración de las cuentas por cobrar bajo riesgo de incumplimiento de contraparte en el análisis de capacidad para asumir riesgos.

Además de estos puntos, no hubo otros cambios importantes en el periodo de referencia respecto a los detalles estipulados en el informe sobre oportunidades y riesgos contenido en el Reporte Anual 2015.

Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance general

No hubo eventos significativos en el periodo posterior al 30 de junio de 2016 y hasta el 25 de julio del mismo año.

Informe sobre Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2015, Volkswagen Financial Services AG daba trabajo a 11,357 empleados en activo. Además de la fuerza laboral activa en el primer semestre de 2016, Volkswagen Financial Services AG contaba con 52 empleados que habían entrado en la fase pasiva de sus acuerdos de retiro parcial, así como con 129 practicantes. Por lo tanto, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2016 era de 11,538, es decir una disminución de 1.8% respecto a la cifra de 11,746 al final de 2015. La situación económica en Brasil y Rusia, así como su impacto en el negocio automotriz, fue el factor que más contribuyó a la caída en el número de empleados.

En el mercado alemán, el aumento de 110 empleados fue atribuible al reclutamiento de especialistas y la expansión adicional de actividades de comercialización en la unidad de Financiamiento de Camiones y Autobuses. Actualmente, se da empleo a 6,109 personas en Alemania.

La aplicación del principio del fondo sobre la forma implica que 340 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, estén incluidos dentro de las cifras globales de personal.

Informe sobre desarrollos esperados

La economía global experimentó un crecimiento moderado en los primeros seis meses de 2016. Tanto en las naciones industrializadas como en las economías emergentes, el impulso perdió ligeramente su ritmo en comparación con 2015 en su conjunto. El Consejo de Administración del Grupo Volkswagen espera que la economía global registre el mismo nivel de crecimiento en 2016 que en el ejercicio anterior. Los riesgos provendrán de posibles turbulencias en los mercados financieros (incluidas las derivadas de la salida del Reino Unido de la Unión Europea) y déficits estructurales en países específicos. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento continúa viéndose afectado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Esperamos que continúe la tendencia positiva en la economía de naciones industrializadas, con tasas moderadas de crecimiento en general. Con toda probabilidad, el crecimiento en las economías emergentes se ubicará al mismo nivel que en el ejercicio anterior. Esperamos que sea en las economías emergentes de Asia donde se presenten las tasas de crecimiento más fuertes.

La demanda global de automóviles para el transporte de pasajeros siguió creciendo en los primeros seis meses de 2016, aunque hubo una variación regional en los mercados. Asimismo, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en las distintas regiones individuales sean dispares a lo largo del año en su conjunto. En términos generales, la demanda global de nuevos vehículos aumentará probablemente a un ritmo similar al de 2015. Proyectamos que el volumen de la demanda en Europa Occidental y el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros será ligeramente superior al del ejercicio anterior. En los mercados de Europa Central y del Este, se estima que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros sea ligeramente menor que la débil cifra del ejercicio anterior. En Norteamérica, esperamos que la tendencia positiva del último año continúe a un ritmo ligeramente menor. Los volúmenes de los mercados de Sudamérica probablemente se ubicarán considerable-

mente por debajo de las cifras del ejercicio anterior. Aparentemente, los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico continuarán su trayectoria de crecimiento a un ritmo similar.

En 2016, la demanda global de vehículos comerciales ligeros experimentará probablemente un leve incremento. Esperamos que las tendencias varíen de una región a otra.

En los mercados de camiones pesados y medianos que revisten cierta importancia para el Grupo Volkswagen, los nuevos registros en 2016 se ubicarán probablemente al nivel del ejercicio anterior en términos generales, variando el desempeño de región a región, aunque la demanda en los mercados relevantes de autobuses caerá considerablemente.

Esperamos que la importancia de los servicios financieros automotrices siga creciendo a nivel mundial en 2016.

Prevedemos que continúe la tendencia de años anteriores en dirección hacia un aumento en el número de nuevos contratos y un crecimiento en el portafolio de contratos vigentes. Asimismo, asumimos que en 2016 seremos capaces una vez más de aumentar ligeramente nuestra tasa de penetración en un mercado de vehículos que se encuentra en términos generales a la alza. Esperamos que el volumen de negocios crezca de nueva cuenta en 2016. En comparación con el periodo de referencia, se estima que para 2016 el nivel de depósitos para Volkswagen Bank GmbH sea mayor, pese a baja persistente en las tasas de interés.

Asimismo, esperamos que la utilidad de operación en el ejercicio 2016 se ubique al menos al nivel del ejercicio anterior.

Los requerimientos más ajustados de capital, y el incremento asociado en la suficiencia del mismo, llevarán quizá a un retorno sobre capital ligeramente menor que en el ejercicio anterior. Con base en el pronóstico de utilidad para el periodo, esperamos que la razón de costo-ingreso se ubique en 2016 al nivel del ejercicio anterior o un poco por debajo del mismo.

Este informe contiene declaraciones a futuro relativas al desarrollo futuro 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 relación con la economía global y de los mercados financiero y automotriz, mismas declaraciones que hemos realizado con base en la información que ha sido puesta a nuestra disposición y que consideramos razonable al momento de su publicación. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se hayan pronosticado. Como consecuencia, toda caída inesperada en la demanda o

estancamiento económico en los mercados de ventas clave del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo de nuestro negocio. Lo mismo aplica en caso de cambios significativos en los tipos de cambio contra el euro. El desarrollo real del negocio podría también diferir de los pronósticos si las tendencias actuales en los indicadores clave de desempeño y en los riesgos y oportunidades para los que se presentaron estimaciones y valuaciones en el Reporte Anual 2015 terminaran siendo diferentes de las expectativas presentes o si surgieran oportunidades y/o riesgos adicionales u otros factores que afecten el desempeño del negocio.

Estados financieros provisionales consolidados (condensados)

ESTADO DE RESULTADOS DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Jun. 30, 2016	Ene. 1 - Jun. 30, 2015	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		1,908	1,984	-3.8
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios		715	727	-1.7
Gasto por intereses		-689	-770	-10.5
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		37	28	32.1
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1	1,971	1,969	0.1
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocios de crédito y arrendamiento		-245	-306	-19.9
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios		1,725	1,663	3.7
Ingresos por comisiones y tarifas		287	306	-6.2
Gastos por comisiones y tarifas		-224	-233	-3.9
Ingresos netos por comisiones y tarifas		63	73	-13.7
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas		-72	35	X
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		38	21	81.0
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos ¹		20	1	X
Gastos generales y de administración	2	-1,063	-1,071	-0.7
Otros ingresos/gastos de operación netos		25	39	-35.9
Utilidad antes de impuestos		736	761	-3.3
Impuestos a la utilidad		-221	-232	-4.7
Utilidad después de impuestos		515	529	-2.6
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		515	529	-2.6
Utilidad conforme a PCGA alemanes atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades		213	181	17.7

¹ Esta partida incluye ingresos por €14 millones provenientes de la disposición de activos no circulantes que habían sido clasificados previamente como disponibles para su venta.

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2016	Ene. 1 - Jun. 30, 2015
Utilidad después de impuestos	515	529
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	-	-
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos	-136	33
Impuestos diferidos relacionados con remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	40	-10
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos	-96	23
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán en resultados, neto de impuestos	0	0
Partidas que no se reclasificarán en resultados	-96	23
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-
Ganancias/pérdidas sobre conversión cambiaria reconocidas en otro resultado integral	-67	149
Reclasificado a resultados	-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos	-67	149
Impuestos diferidos relacionados con diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos	-67	149
Coberturas de flujos de efectivo	-	-
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral	1	-1
Reclasificado a resultados	3	-2
Coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	3	-4
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo	-1	2
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	2	-1
Activos financieros disponibles para su venta	-	-
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral	38	-17
Reclasificado a resultados	-11	0
Activos financieros disponibles para su venta, antes de impuestos	27	-17
Activos diferidos relacionados con activos financieros disponibles para su venta	-10	4
Activos financieros disponibles para su venta, neto de impuestos	17	-13
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que podrían reclasificarse posteriormente a resultados, neto de impuestos	5	1
Partidas que podrían reclasificarse posteriormente a resultados	-43	135
Otro resultado integral, antes de impuestos	-168	162
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral	29	-3
Otro resultado integral, neto de impuestos	-139	158
Total de resultado integral	377	687
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG	377	687

ESTADO DE RESULTADOS
DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	Nota	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades		671	1,416	-52.6
Créditos a bancos y cuentas por cobrar a estos		3,418	2,940	16.3
Créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		51,869	50,665	2.4
Financiamiento a concesionarios		14,432	13,967	3.3
Negocio de arrendamiento		20,948	19,704	6.3
Otros créditos y cuentas por cobrar		9,252	8,435	9.7
Total de créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos		96,501	92,771	4.0
Instrumentos financieros derivados		1,361	1,178	15.5
Valores negociables		3,107	2,936	5.8
Negocios conjuntos registrados como capital		584	538	8.6
Activos financieros diversos		209	206	1.5
Activos intangibles	3	143	149	-4.0
Propiedades y equipo	3	310	317	-2.2
Activos arrendados	3	13,829	12,982	6.5
Inversiones en inmuebles		15	15	0.0
Activos por impuestos diferidos		1,955	1,703	14.8
Activos por impuestos causados		127	320	-60.3
Otros activos		3,436	3,780	-9.1
Total		125,665	121,251	3.6

millones de €	Nota	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Cambio porcentual
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos		16,190	15,721	3.0
Pasivos con clientes		49,691	43,764	13.5
Pagarés, papel comercial emitido		36,598	39,913	-8.3
Instrumentos financieros derivados		455	249	82.7
Reservas		1,665	1,449	14.9
Pasivos por impuestos diferidos		1,253	1,072	16.9
Pasivos por impuestos causados		327	329	-0.6
Otros pasivos		1,806	1,599	12.9
Capital subordinado		2,206	2,344	-5.9
Capital contable		15,476	14,811	4.5
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		9,724	9,224	5.4
Utilidades retenidas		5,841	5,634	3.7
Otras reservas		-531	-488	8.8
Total		125,665	121,251	3.6

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	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros disponibles para su venta	Inversiones registradas como capital	
Saldo al 1 de enero de 2015	441	6,964	4,807	-266	-12	16	-19	11,931
Utilidad después de impuestos	-	-	529	-	-	-	-	529
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	23	149	-1	-13	1	158
Total de resultado integral	-	-	552	149	-1	-13	1	687
Aumentos de capital	-	1,060	-	-	-	-	-	1,060
Otros cambios ¹	-	-	-181	-	-	-	-	-181
Saldo al 30 de junio de 2015	441	8,024	5,178	-118	-13	2	-18	13,497
Saldo al 1 de enero de 2016	441	9,224	5,634	-460	-7	21	-42	14,811
Utilidad después de impuestos	-	-	515	-	-	-	-	515
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-96	-67	2	17	5	-139
Total de resultado integral	-	-	420	-67	2	17	5	377
Aumentos de capital	-	500	-	-	-	-	-	500
Otros cambios ¹	-	-	-213	-	-	-	-	-213
Saldo al 30 de junio de 2016	441	9,724	5,841	-527	-5	39	-37	15,476

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

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2016	Ene. 1 - Jun. 30, 2015
Utilidad después de impuestos	515	529
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	1,606	1,402
Cambio en reservas	202	5
Cambio en otras partidas no monetarias	988	-237
Ganancia/pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	1
Ingresos netos por intereses e ingresos por dividendos	-1,651	-1,654
Otros ajustes	-2	1
Cambio en créditos a bancos y cuentas por cobrar a estos	-443	337
Cambio en créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos	-5,121	-4,184
Cambio en activos arrendados	-2,443	-1,915
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	317	148
Cambio en pasivos con bancos	97	384
Cambio en pasivos con clientes	6,269	714
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	-2,749	3,045
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	242	142
Intereses recibidos	2,337	2,414
Dividendos recibidos	3	9
Intereses pagados	-689	-770
Impuestos sobre la renta pagado	-59	-161
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-581	210
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	0	0
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	0	0
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-6	-75
Productos de la disposición de otros activos	2	3
Adquisición de otros activos	-22	-32
Cambio en inversiones en valores	-176	-1,141
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-201	-1,245
Productos de cambios en el capital	500	1,060
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-420	-147
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-42	-48
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	39	865
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	1,416	451
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-581	210
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-201	-1,245
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	39	865
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-2	6
Efectivo y equivalentes al final del periodo	671	287

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

Notas a los estados financieros provisionales consolidados

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG PARA EL PERIODO CONCLUIDO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Información general

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

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la controladora, VW FS AG, compañías que tienen suscrito entre sí un contrato de transferencia utilidades y control.

Base de presentación

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea (UE), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315a(1), del Handelsgesetzbuch (Código de Comercio de Alemania o HGB). En consecuencia, estos estados financieros provisionales consolidados para el periodo concluido el 30 de junio de 2016 también han sido preparados en apego a la NIC 34 y el alcance de su contenido está condensado en comparación con los estados financieros consolidados completos. Ningún auditor independiente ha llevado a cabo alguna revisión de este reporte provisional.

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 por la suma de estos montos.

Políticas contables

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera que ha adoptado la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2016.

Como resultado de los Proyectos Anuales de Mejoras 2012 y 2014, varias modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera han entrado en vigor desde el 1 de enero de 2016; dichas modificaciones incluyen cambios a la IFRS 3, 7, 8 y 13, así como la NIC 24. Se han incorporado a la IFRS 7 requisitos adicionales de revelación en relación con el desreconocimiento de instrumentos financieros; dichas revelaciones adicionales no tiene efecto alguno en la presentación de las operaciones con ABS del Grupo VW FS AG.

Asimismo, se ha vuelto obligatorio aplicar las modificaciones a la NIC 19 a partir del 1 de enero de 2016; dichas modificaciones tienen relación con el tratamiento contable de aportaciones de empleados a planes de pensiones. Como resultado de estas modificaciones, el Grupo VW FS AG cambiará sus procedimientos de manera tal que las aportaciones de empleados en las que su cuantía sea independiente del número de años de servicio (porcentaje fijo de salario) se deducirá en el futuro del costo de servicio en el año en que los montos sean pagados.

Como resultado de las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38, ha quedado aclarado que, con efectos a partir del 1 de enero de 2016, no se permitirán, en términos generales, métodos para medir la depreciación y amortización con base en ingresos.

Las modificaciones a las IFRS que se describen arriba no afectan de manera importante los activos netos, la situación financiera ni los resultados de operación del Grupo VW FS AG.

Como resultado de las modificaciones a la NIC 1, se introdujo, con efectos a partir del 1 de enero de 2016, una larga lista de aclaraciones conceptuales relacionadas con la presentación de información. La presentación actual del reporte provisional del Grupo VW FS AG no resulta afectada por estos cambios conceptuales y se puede conservar. Asimismo, los cambios también especificaron que se requieren revelaciones solo si el contenido es importante en el reporte provisional.

El resto de las normas de información financiera que serán aplicadas por primera vez en 2016 no tienen un efecto significativo sobre la presentación de los activos netos, la situación financiera ni los resultados de operación en el reporte provisional del Grupo VW FS AG. Se puede consultar una lista detallada de estas normas de información financiera en las notas a los estados financieros consolidados que se incluyen en el Reporte Anual 2015 bajo el encabezado “IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron”.

Los cambios al alcance de aplicación de la IFRS 7 también se aplicaron en los estados financieros de 2015; dichos cambios aparecen descritos en las notas a los estados financieros consolidados de ese ejercicio en el apartado titulado “Revelaciones sobre instrumentos financieros”. La presentación de las revelaciones correspondientes se ha ajustado en consecuencia en este reporte provisional del Grupo VW FS AG.

En estos estados financieros provisionales consolidados se ha utilizado una tasa de descuento de 1.5% (2.7% el 31 de diciembre de 2015) para las reservas para pensiones correspondientes a Alemania. Dicha reducción en la tasa de descuento llevó a un aumento en las reservas para pensiones, los impuestos diferidos asociados, así como en las pérdidas actuariales sobre reservas para pensiones que se reconocieron dentro de utilidades retenidas.

El impuesto sobre la renta a cargo para el periodo que cubre el reporte provisional se ha calculado de conformidad con la NIC 34 (Información Financiera Intermedia), utilizando la tasa fiscal promedio que se espera para la totalidad del ejercicio.

Por otra parte, en la elaboración de los estados financieros provisionales consolidados y el cálculo de las cifras comparativas con el ejercicio anterior, se han utilizado normalmente los mismos métodos de consolidación y políticas contables que los aplicados en los estados financieros consolidados de 2015. En las notas a los estados financieros consolidados que contiene el Reporte Anual 2015 se publicó una descripción detallada de estos métodos y políticas; dicho documento también puede consultarse vía internet en www.vwfs.de.

Base de consolidación

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

Durante el periodo de referencia, la subsidiaria MAN Financial Services S.P.A. (Dossobuono di Villafranca, Italia) se fusionó en Volkswagen Bank GmbH, hecho que no afectó los activos netos, la situación financiera ni los resultados de operación del Grupo VW FS AG.

REVELACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2016	Ene. 1 - Jun. 30, 2015
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	1,908	1,984
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	7,256	6,659
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-5,194	-4,796
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,346	-1,136
Gasto por intereses	-689	-770
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	37	28
Total	1,971	1,969

2. Gastos generales y de administración

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2016	Ene. 1 - Jun. 30, 2015
Gastos de personal	-471	-476
Gastos de operación no relacionados con personal	-509	-521
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-23	-34
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre estos	-36	-36
Otros impuestos	-23	-4
Total	-1,063	-1,071

3. Cambios en activos seleccionados

millones de €	Valor en libros neto Ene. 1, 2016	Adiciones/cambios en base de consolidación	Disposiciones/otros cambios	Depr./amort./ deterioro	Valor en libros neto Jun. 30, 2016
Activos intangibles	149	7	3	16	143
Propiedades y equipo	317	15	-2	20	310
Activos arrendados	12,982	6,413	-4,219	1,346	13,829

4. Clases de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías en el Grupo VW FS AG:

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

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

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO DENTRO DEL ALCANCE DE LA IFRS 7	
	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015
Activos										
Disponibilidades	671	1,416	–	–	671	1,416	–	–	–	–
Créditos a bancos y cuentas por cobrar a estos	3,418	2,940	–	–	3,418	2,940	–	–	–	–
Créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos	96,501	92,771	–	–	96,501	92,771	–	–	–	–
Instrumentos financieros derivados	1,361	1,178	190	131	–	–	1,171	1,047	–	–
Valores negociables	3,107	2,936	3,107	2,936	–	–	–	–	–	–
Negocios conjuntos registrados como capital	584	538	–	–	–	–	–	–	584	538
Activos financieros diversos	209	206	0	0	–	–	–	–	209	206
Otros activos	3,436	3,780	–	–	1,177	1,618	–	–	2,259	2,162
Total	109,287	105,765	3,297	3,067	101,768	98,745	1,171	1,047	3,051	2,906
Pasivos										
Pasivos con bancos	16,190	15,721	–	–	16,190	15,721	–	–	–	–
Pasivos con clientes	49,691	43,764	–	–	49,691	43,764	–	–	–	–
Pagarés, papel comercial emitido	36,598	39,913	–	–	36,598	39,913	–	–	–	–
Instrumentos financieros derivados	455	249	115	105	–	–	340	143	–	–
Otros pasivos	1,806	1,599	–	–	616	579	–	–	1,189	1,021
Capital subordinado	2,206	2,344	–	–	2,206	2,344	–	–	–	–
Total	106,945	103,590	115	105	105,301	102,321	340	143	1,189	1,021

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

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €2,981 millones (€2,862 millones el ejercicio anterior).

5. Revelaciones del valor razonable

Los principios y métodos de medición del valor razonable han permanecido en términos generales sin cambio en comparación con los aplicados en 2015. En el Reporte Anual 2015 se presentan revelaciones detalladas de los principios y métodos de medición.

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

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

Los valores razonables de nivel 2, por ejemplo los de derivados, 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 de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo.

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

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	–	–	190	131	–	–
Valores negociables	2,733	2,701	374	223	–	12
Activos financieros diversos	–	–	–	–	0	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	–	–	1,171	1,047	–	–
Total	2,733	2,701	1,735	1,401	0	12
Pasivos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	–	–	115	105	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	–	–	340	143	–	–
Total	–	–	455	249	–	–

ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES CONSOLIDADOS (CONDENSADOS)

Notas a los estados financieros provisionales consolidados

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

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015	Jun. 30, 2016	Dic. 31, 2015
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	190	131	190	131	–	–
Valores negociables	3,107	2,936	3,107	2,936	–	–
Activos financieros diversos	0	0	0	0	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	671	1,416	671	1,416	–	–
Créditos a bancos y cuentas por cobrar a estos	3,419	2,940	3,418	2,940	1	1
Créditos a clientes y cuentas por cobrar a estos	98,036	93,826	96,501	92,771	1,534	1,055
Otros activos	1,177	1,618	1,177	1,618	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	1,171	1,047	1,171	1,047	–	–
Pasivos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	115	105	115	105	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	16,216	15,572	16,190	15,721	26	–149
Pasivos con clientes	49,924	43,742	49,691	43,764	233	–22
Pagarés, papel comercial emitido	36,810	40,072	36,598	39,913	213	159
Otros pasivos	619	581	616	579	3	2
Capital subordinado	2,230	2,357	2,206	2,344	24	13
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	340	143	340	143	–	–

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

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

6. Información por segmentos

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

A diferencia de la presentación en los estados financieros consolidados de 2015, el segmento MAN FS dejó de incluirse tras la integración final del Grupo MAN Financial Services a los mercados geográficos del Grupo VW FS AG. Las compañías que antes correspondían al segmento MAN FS han sido asignadas a los siguientes mercados geográficos: Alemania, Europa y Otras compañías. Por lo tanto, las cifras del ejercicio previo para estos segmentos se han modificado en consecuencia. La presentación modificada refleja la estructura actual de presentación de información interna en el Grupo VW FS AG.

Los estados financieros consolidados de 2015 incluyeron una conciliación por separado que muestra un desglose de los efectos de la conciliación entre unidades no asignadas y la consolidación. La conciliación ha quedado ahora integrada en tablas que muestran el desglose por mercados geográficos mediante las nuevas columnas de "Otras compañías" y "Consolidación", por lo que ya no hay necesidad de una conciliación por separado.

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES CONSOLIDADOS (CONDENSADOS)

Notas a los estados financieros provisionales consolidados

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2015:

millones de €	ENE.1, 2015 - JUN. 30, 2015							
	Alemania ¹	Europa ¹	Latino-américa	Asia-Pacífico	Total de segmentos ¹	Otras compañías ¹	Consolidación ¹	Grupo
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	460	572	521	440	1,993	20	-3	2,010
Ingresos inter-segmento provenientes de operaciones de crédito	39	0	-	-	39	54	-93	0
Total de ingresos del segmento provenientes de operaciones de crédito	499	572	521	440	2,032	74	-96	2,010
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	4,007	2,338	50	187	6,582	83	-6	6,659
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	80	-	80
Ingresos por comisiones y tarifas	148	75	68	4	295	15	-4	306
Ingresos	4,654	2,985	639	631	8,909	252	-106	9,055
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-2,911	-1,791	-11	-59	-4,772	-65	-	-4,837
Cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	1	0	-	-	1	-	-	1
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-686	-327	-1	-113	-1,127	-9	-	-1,136
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-55	-17	-	0	-72	-	-	-72
Gastos provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-56	4	-52
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-182	-156	-266	-195	-799	-64	97	-766
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocios de crédito y arrendamiento	-48	-196	-47	-15	-306	0	-	-306
Gastos por comisiones y tarifas	-74	-94	-34	-29	-231	-2	-	-233
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-2	-	-	-	-2	-	-	-2
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-441	-253	-93	-113	-900	-480	313	-1,067
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	52	7	-9	4	54	299	-306	47
Resultado del segmento (resultado de operación)	363	175	178	111	827	-125	2	704
Intereses no clasificados como ingresos	6	0	2	-	8	0	0	8
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	-	-	-1	-3	-	-4
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	41	-4	1	0	38	-7	6	37
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	12	9	21
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	-3	5	-	-	2	0	-1	1
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-3	-	-4
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	0	0	-2	-	-2	-	-	-2
Utilidad antes de impuestos	405	176	179	111	871	-126	16	761
Impuestos a la utilidad	-170	-33	-58	-29	-290	67	-9	-232
Utilidad después de impuestos	235	143	121	82	581	-59	7	529
Activos del segmento	44,077	31,384	7,769	11,745	94,975	894	-	95,869
de los cuales son no circulantes	27,686	18,346	3,804	7,496	57,332	126	-	57,458
Pasivos del segmento	56,358	28,853	6,788	10,303	102,302	14,145	-23,820	92,627

1 Presentación modificada según se describe en la nota 6. Información por segmentos.

ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES CONSOLIDADOS (CONDENSADOS)

Notas a los estados financieros provisionales consolidados

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2016:

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

OTRAS REVELACIONES

7. Estado de flujos de efectivo

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

8. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €324 millones (€272 millones al 31 de diciembre de 2015) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37.

Los activos y pasivos fideicomitidos de la entidad fiduciaria y de ahorros pertenecientes a las subsidiarias de Latinoamérica, mismos que ascendieron a €883 millones (€702 millones al 31 de diciembre de 2015), no se incluyen en el balance general consolidado.

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2016	2017 – 2020	a partir de 2021	31.12.2015
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	10	–	–	10
activos intangibles	1	–	–	1
inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de ¹				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	4,642	0	0	4,642
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	29	56	77	161
Obligaciones financieras diversas ¹	66	0	–	66

¹ Presentación modificada en comparación con el ejercicio anterior.

ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES CONSOLIDADOS (CONDENSADOS)

Notas a los estados financieros provisionales consolidados

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	a más tardar junio 30, 2017	Julio 1, 2017 - Junio 30, 2021	desde julio 1, 2021	30.06.2016
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	16	-	-	16
activos intangibles	2	-	-	2
inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	5,037	0	-	5,037
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	28	50	52	129
Obligaciones financieras diversas	76	2	-	78

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

9. Órganos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG

El Sr. Detlef Kunkel renunció al Comité de Vigilancia con efectos a partir de 30 de abril de 2016, en tanto que el Dr. Arno Antlitz hizo lo propio como miembro del Subcomité de Control de Remuneración el 24 de febrero de 2016. Por su parte, el Sr. Axel Strotbek fue designado como miembro del Subcomité de Control de Remuneración con efectos a partir del 25 de febrero de 2016.

10. Eventos posteriores a la fecha del balance general

No hubo eventos significativos en el periodo posterior al 30 de junio de 2016 y hasta el 25 de julio del mismo año.

11. Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información provisional, los estados financieros provisionales consolidados de carácter condensado, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe provisional de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del mismo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo esperado del Grupo para los meses restantes del ejercicio.

Braunschweig, 25 de julio de 2016

El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart

ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES CONSOLIDADOS (CONDENSADOS)

Notas a los estados financieros provisionales consolidados

PUBLICADO POR

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

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

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

Producido internamente con FIRE.sys

El Reporte provisional del Grupo para 2016 también se puede consultar en www.vwfsag.com/hy16

Este reporte provisional del Grupo también está disponible en alemán.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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

