

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
REPORTE ANUAL

2017

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

En millones de € (al 31 de diciembre)	2017	2016 ¹
Total de activos	68,953	130,248
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	18,809	34,344
Activos arrendados	11,571	14,696
Capital contable	7,624	16,951
Utilidad de operación ²	609	609
Utilidad antes de impuestos ²	643	615

En % (al 31 de diciembre)	2017	2016
Razón de costo/ingreso ³	73	89
Razón de capital contable ⁴	11.1	13.0
Retorno sobre capital ⁵	8.4	8.1

Número (al 31 de diciembre)	2017	2016
Empleados	8,555	11,819
Alemania	5,198	6,145
Internacional	3,357	5,674

- 1 Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección de las notas a los estados financieros titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".
- 2 Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas, en la sección de las notas a los estados financieros titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".
- 3 Gastos generales y de administración, ajustados para gastos traspasados a otras entidades del Grupo Volkswagen / utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros (después de reserva para riesgos crediticios) e ingresos netos por comisiones y tarifas.
- 4 Capital contable / total de activos.
- 5 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio. Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 y 2016 se determina utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Papel comercial	Senior quirografía	Perspectiva	Papel comercial	Senior quirografía	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	Estable	P-2	A3	Negativa

Todas las cifras mostradas a lo largo de este reporte están redondeadas, de manera tal que es posible que surjan discrepancias menores por la suma de estos montos. Las cifras del ejercicio anterior se muestran entre paréntesis inmediatamente después de las del periodo de referencia actual.

**INFORME COMBINADO
DE LA ADMINISTRACIÓN**

- 03** Información esencial acerca del Grupo
- 06** Informe sobre la situación económica
- 16** Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 19** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 28** Informe sobre recursos humanos
- 32** Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 39** Estado de resultados
- 40** Estado de resultado integral
- 41** Balance general
- 43** Estado de variaciones en el capital contable
- 44** Estado de flujos de efectivo
- 45** Notas
- 137** Declaración de responsabilidad

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 138** Informe de los auditores independientes
- 144** Informe del Comité de Vigilancia

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 03** Información esencial acerca del Grupo
- 06** Informe sobre la situación económica
- 16** Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 19** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 28** Informe sobre recursos humanos
- 32** Informe sobre desarrollos esperados

Información esencial acerca del Grupo

Su constante crecimiento a nivel internacional confirma el modelo de negocios de Volkswagen Financial Services AG.

MODELO DE NEGOCIOS

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

- > promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas de Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;
- > fortalecer la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios);
- > crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en relación con servicios financieros y de movilidad;
- > generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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

En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus entidades legales. El 1 de septiembre de 2017 culminó una etapa clave de este proyecto cuando, por medio de una escisión, Volkswagen Bank GmbH, subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, se transfirió a Volkswagen AG, convirtiéndose de esa manera en una subsidiaria directa de esta última. El objetivo de la reestructuración era separar el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros e integrarlo a Volkswagen Bank GmbH, dándole la forma de una subsidiaria directa de Volkswagen AG. La intención de la reestructuración es aumentar la transparencia y la claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad. Una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrolla y ofrece servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG. El resto de las actividades las conserva Volkswagen Financial Services AG, la cual sigue siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

En los próximos años se observarán cambios adicionales en las subsidiarias internacionales dentro del área económica europea como parte del avance hacia la estructura objetivo.

GESTIÓN INTERNA

Los indicadores clave de desempeño de la Compañía se determinan con base en las IFRS y se divulgan como parte del sistema interno de presentación de información. Los indicadores de desempeño no financiero más importantes son penetración, contratos vigentes y nuevos contratos. Por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocios, utilidad de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso. Derivado de la citada reorganización de las entidades legales, se ha dejado de utilizar el volumen de depósitos como un indicador clave de desempeño en Volkswagen Financial Services AG.

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
Indicadores de desempeño no financiero	
Penetración	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.
Contratos vigentes	Contratos reconocidos a la fecha de presentación de información
Nuevos contratos	Contratos reconocidos por primera vez en el periodo de referencia
Indicadores de desempeño financiero	
Volumen de negocios	Créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios arrendamiento, así como activos arrendados.
Utilidad de operación	Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos crediticios, más ingresos netos por cuotas y comisiones, menos gastos generales y de administración, más otros ingresos de operación y menos otros gastos de operación. Como en el caso de la información por segmentos, se eliminaron algunos montos de las partidas de intereses netos a favor, otros ingresos/gastos de operación netos, y gastos generales y de administración.
Retorno sobre capital ¹	Retorno sobre capital antes de impuestos, el cual se calcula al dividir la utilidad antes de impuestos sobre el capital contable promedio.
Razón de costo/ingreso	Gastos de generales y de administración, ajustados para gastos traspasados a otras entidades del Grupo Volkswagen / utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros (después de reserva para riesgos crediticios) e ingresos netos por comisiones y tarifas.

¹ Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 y 2016 se determinó utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Las transferencias mencionadas a continuación formaron parte de la implementación de la reorganización de las entidades legales que se describe con más detalle en la sección denominada "Organización de Grupo Volkswagen Financial Services AG".

Con efectos a partir del 1 de junio de 2017, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos) traspasó a Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. (Amersfoort, Países Bajos) todas las acciones de DFM N.V. (Amersfoort, Países Bajos) con que contaba como parte de la escisión, Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. constituyó el 1 de junio de 2017, quedando el 60 % de la Compañía en posesión de Volkswagen Financial Services AG y el 40% restante en manos de Pon Holdings B.V. (Almere, Países Bajos). El 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 60% de las acciones en Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. a Volkswagen Bank GmbH. Con efectos a partir del 1 de agosto de 2017, Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. se fusionó en DFM N.V. Del total de acciones de DFM N.V., 60% lo detenta Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig, Alemania), y 40% Pon Holdings B.V.

El 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 58% de las acciones de Volkswagen Finančné služby Slovensko, s.r.o. (Bratislava, Eslovaquia) a Volkswagen Bank GmbH.

Con efectos a partir del 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG transfirió a Volkswagen AG, mediante una escisión, todas las acciones con que contaba en Volkswagen Bank GmbH.

Asimismo, con efectos a partir del 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG se desprendió de sus actividades de soluciones digitales, las cuales se de

en el convenio de escisión y adquisición, transfiriendo su negocio a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig, Alemania).

El mismo día, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 51% de las acciones de Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH a Volkswagen Bank GmbH.

El 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG transfirió las siguientes compañías, incluidas las subsidiarias de cada una, a Volkswagen Bank GmbH, mediante una escisión al amparo de las leyes alemanas (Seitwärtsabspaltung):

- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido),
- > ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa), y
- > Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia).

Adicionalmente, han ocurrido los siguientes cambios importantes en las inversiones de capital:

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

El 12 de abril de 2017, Volkswagen Financial Services AG fundó Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania) mediante la adquisición de una sociedad preconstituida. Mobility Trader GmbH es una compañía de reciente creación que se centra en el desarrollo y la operación de una plataforma en línea conocida como HeyCar. La plataforma tiene por objeto funcionar como intermediario en transacciones con vehículos seminuevos de alto valor de todas las marcas automotrices y, al mismo tiempo, aprovechar los ingresos potenciales de la venta cruzada de productos, tales como la gama de servicios financieros.

Con efectos a partir del 27 de abril 2017, Volkswagen Financial Services AG incrementó su participación mayoritaria en el proveedor de servicios de movilidad sunhill Technologies GmbH (Bubenreuth, Alemania) hasta alcanzar un 95%.

Con efectos a partir del 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG redujo su inversión de capital en Shuttel B.V. (Leusden, Países Bajos), de 60% a 49% como parte de una reorganización de la estructura de capital. Shuttel B.V. ofrece servicios de administración y facturación de movilidad mediante tarjeta para una amplia variedad de productos de este tipo en los Países Bajos.

El 3 de julio de 2017, Fleetzil Locações e Serviços Ltda. (Curitiba, Brasil) inició operaciones; dicha compañía ofrece el producto local "Locação" para ampliar las actividades en el negocio de flotillas de Brasil.

Con efectos a partir del 30 de agosto de 2017, Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. (Strassen, Luxemburgo), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió todas las acciones de ContoWorks GmbH (Munich, Alemania). El objetivo de la adquisición es apoyar la expansión de innovadoras soluciones de pago para modelos de negocios digitales en el Grupo Volkswagen.

El 9 de noviembre de 2017, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig, Alemania) firmó un contrato para vender a Porsche Bank AG, (Salzburgo, Austria) el 85% de las acciones de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena, Austria), operación cuyo cierre se tiene programado para el 1 de marzo de 2018.

Durante el periodo de referencia, Volkswagen Financial Services AG implementó los siguientes aumentos significativos de capital a fin de fortalecer las respectivas bases de capital:

- > 000 Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia) en alrededor de €28 millones;
- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín, China) en aproximadamente €19 millones;
- > Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. (Strassen, Luxemburgo), en alrededor de €18 millones;
- > Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania) en aproximadamente €16 millones;
- > MAN Location & Services S.A.S. (Evry, Francia) en alrededor de €8 millones;
- > Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega) en alrededor de €8 millones;
- > Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton, Sudáfrica) en alrededor de €6 millones.

Estas medidas sirven para ampliar nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos implementar junto con las marcas del Grupo Volkswagen.

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. De conformidad con el artículo 313(2) del HGB y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, los informes detallados pueden consultarse en la lista de tenencias accionarias: www.vwfsag.com/listofholdings2017.

INFORME NO FINANCIERO INDEPENDIENTE PARA EL GRUPO

Volkswagen Financial Services AG ha hecho uso de la opción contenida en los artículos 289b(2) y 315b(2) del HGB, los cuales la exentan de presentar un estado no financiero y un estado no financiero grupal, remitiendo al informe no financiero combinado independiente de Volkswagen AG correspondiente al ejercicio 2017, mismo que se podrá consultar en alemán en el sitio web: www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2017/Nichtfinanzieller_Bericht_2017_d.pdf y en inglés en: www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2017/Nonfinancial_Report_2017_e.pdf a más tardar el 30 de abril de 2018.

Informe sobre la situación económica

En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; en contraste, la expansión de la demanda mundial de vehículos no fue tan amplia como en 2016. La utilidad de impuestos de Volkswagen Financial Services AG creció ligeramente en comparación con la del ejercicio anterior.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO

Derivado de la reorganización de las entidades legales que se realizó el 1 de septiembre de 2017, los componentes de resultados de las compañías dadas de baja, correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2017, se tuvieron que reclasificar hacia resultados de operaciones discontinuadas en el estado de resultados conforme a IFRS, hecho que también aplicó para las cifras comparativas del ejercicio anterior. Además, la presentación del estado de resultados se ha ajustado en consecuencia. En términos del balance general, la reorganización es directamente visible a la fecha de presentación de información. En este caso no se requirió una reexpresión de las cifras del ejercicio anterior al amparo de las IFRS. Los efectos se pueden observar principalmente en partidas del balance general relacionadas con financiamiento y el negocio central; dichos efectos se describen brevemente en los activos netos y situación financiera.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG aun considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2017. La utilidad antes de impuestos fue ligeramente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el periodo de referencia. Por otra parte, los costos de financiamiento se ubicaron a la par del ejercicio anterior, en medio de un volumen de operaciones mayor en el resto de las compañías, mientras que la reserva para riesgos crediticios fue inferior en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas a clientes (penetración) del Grupo a nivel mundial se ubicó en 19.6 (19.1%) al final de 2017.

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el año de referencia. En el ejercicio 2017, se alcanzó un mayor crecimiento en el volumen de cuentas por cobrar y créditos con base en el programa de promoción de ventas que se estableció con las marcas y la continua expansión del negocio de flotillas; este desarrollo se vio respaldado por la persistente estabilización en el entorno económico y una recuperación sostenida en los mercados europeos. En total, el riesgo crediticio en el portafolio general de Volkswagen Financial Services AG continuó estable.

En Europa, está disminuyendo la participación en el mercado que representaban los vehículos diésel. Las tendencias en el riesgo de valor residual se vigilan muy de cerca y de manera constante, ya que existe una incertidumbre general en el sector automotriz respecto a las tendencias en los valores residuales de los vehículos diésel, para lo que hay razones de peso, incluido el debate sobre la posibilidad de que en el futuro se prohíba el uso de vehículos diésel en algunas de las principales ciudades europeas, así como los cambios en las necesidades de los clientes, lo que podría afectar el riesgo de valor residual del portafolio correspondiente en Volkswagen Financial Services AG.

No obstante, en la actualidad no se está observando alguna disminución importante en los valores residuales de vehículos diésel.

A pesar de cierta volatilidad, el riesgo de liquidez a nivel del Grupo se mantuvo estable en términos generales. Por su parte, el riesgo de financiamiento se mantuvo en todo momento dentro de los límites especificados.

Los eventos posteriores a la fecha del balance general se presentan en las notas a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG en la nota 71 (página 136).

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2017 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO¹

	Real 2016		Pronóstico para 2017	Real 2017
Indicadores de desempeño no financiero				
Penetración (porcentaje)	19.1	> 19.1	Ligero aumento	19.6
Contratos vigentes (miles)	8,000	> 8,000	Ligero aumento	8,524
Nuevos contratos (miles)	3,426	> 3,426	Ligero aumento	3,487
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	46,834	> 46,834	Ligero aumento	50,233
Utilidad de operación (millones de €)	609	= 511	Al nivel de 2015	609
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.1	< 8.1	Ligeramente menor	8.4
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	89	< 89	Ligeramente por debajo/ al nivel del ejercicio anterior	73

1 Debido a la reorganización de las entidades legales, las cifras de 2016 se han reexpresado a fin de garantizar que sean comparables. Para revelaciones adicionales, sírvase consultar las secciones tituladas "Resultados de operación" y "Activos netos y situación financiera". El pronóstico del ejercicio anterior se basó en las siguientes cifras: 30.0% de penetración, 13.244 millones de contratos vigentes, 5.603 millones de nuevos contratos, €105.303 millones de volumen de negocios, utilidad de operación de €1.630 millones (€1.641 millones el ejercicio anterior, debido a que las cuentas por cobrar a clientes en los mercados del Reino Unido e Irlanda se reportan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento), 10.4% de retorno sobre capital y 64% de razón de costo/ingreso.

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

En 2017, el producto interno bruto (PIB) mundial creció 3.2 (2.5)%; además, el impulso económico se aceleró tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes de un año a otro. A nivel mundial, los precios al consumidor aumentaron a un ritmo más lento que en el ejercicio anterior, con tasas de interés persistentemente bajas y un incremento en los precios de la energía y los bienes genéricos.

Europa/Otros mercados

El crecimiento del PIB en Europa Occidental aumentó ligeramente durante el año, al ubicarse en 2.3 (1.8)%, aunque la mayoría de los países de esta región observó tasas más elevadas. El inicio de las negociaciones del Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea generó incertidumbre, al igual que la duda respecto a la forma que podría tomar esta relación en el futuro. La tasa de desempleo de la eurozona siguió disminuyendo, hasta alcanzar un promedio de 9.6 (10.6)%, aunque en Grecia y España, sus tasas se mantuvieron considerablemente más altas.

La región de Europa Central y del Este registró un aumento relativamente fuerte en su PIB durante el periodo de referencia, al alcanzar un crecimiento de 3.8 (1.8)%. En Europa Central, la tendencia general al alza cobró impulso, mientras que en Europa del Este la economía también creció a un ritmo considerablemente mayor en comparación con el ejercicio anterior. Por otra parte, el aumento en los precios de la energía condujo a una estabilización de la situación económica en los países de esta región que exportan materias primas. Además, un crecimiento de 1.6 (-0.4)% marcó el final del periodo recesivo en Rusia.

En cuanto a Sudáfrica, país cuya economía se vio afectada por sus déficits estructurales en curso, junto con el malestar social y los desafíos políticos, el PIB creció un escaso 0.9% (0.3%), lo que representa un ligero incremento respecto a la, de por sí, baja cifra del ejercicio anterior.

Alemania

En 2017, la economía alemana siguió beneficiándose de la confianza de los consumidores y de un buen mercado laboral, lo que condujo a un aumento mayor de su PIB de un año a otro, al ubicarse en 2.5(1.9)%.

Norteamérica

En los Estados Unidos, el crecimiento económico fue más acelerado que en el ejercicio anterior, ubicándose en 2.2 (1.5)%. La economía se vio respaldada principalmente por el consumo privado y la política monetaria expansiva; por su parte, las inversiones privadas brutas también se desarrollaron de manera positiva. La tasa de desempleo promedio fue de 4.4 (4.9)%; mientras tanto, el dólar de los EE.UU. fue ligeramente más débil que en el ejercicio anterior. Con 3.0 (1.4)%, el crecimiento del PIB de Canadá se aceleró significativamente; por su parte, el crecimiento económico de México cayó ligeramente a 2.2 (2.7)%.

Sudamérica

En el periodo de referencia, Brasil dejó atrás su recesión económica, registrando un aumento en su producción económica de 1.0 (-3.5)%. No obstante, la situación en la economía más grande de Sudamérica se mantuvo tensa debido, entre otros factores, a la incertidumbre política. Por otro lado, a pesar de los déficits estructurales y de la inflación persistentemente elevada, el PIB de Argentina aumentó 2.8 (-2.2)%.

Asia-Pacífico

La economía china se expandió al elevado nivel del ejercicio anterior, con una tasa de crecimiento del 6.9 (6.7)%. Por su parte, la economía india continuó su tendencia positiva pero, con una ganancia de 6.5 (7.1)%, creció de manera un poco menos sólida que en el ejercicio anterior; mientras tanto, las medidas de reforma iniciadas tuvieron un efecto atenuante. Por último, Japón registró un sólido crecimiento en su PIB del orden de 1.8 (0.9)%.

TENDENCIAS EN EL MERCADO DE SERVICIOS FINANCIEROS

Una vez más, la demanda de servicios financieros automotrices fue elevada en 2017, debido, principalmente, a la expansión del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros y a la baja en las principales tasas de interés de las áreas monetarias más importantes. En particular, los productos de seguros y servicios, como contratos de mantenimiento y servicio, fueron especialmente populares, en virtud de que los clientes de los mercados de servicios financieros automotrices más avanzados están poniendo mayor atención en optimizar sus gastos de operación generales. En el segmento de flotillas, algunos clientes consultaron a los proveedores de servicios financieros a fin de optimizar la gestión de movilidad en su conjunto, más allá de la simple operación de la flotilla. Asimismo, aumentó la demanda, tanto por parte de clientes corporativos como de particulares, de servicios de movilidad centrados en el uso del vehículo y no en la propiedad del mismo.

En Europa, las ventas de servicios financieros volvieron a aumentar en el periodo de referencia, impulsadas por el incremento en las ventas de vehículos y la demanda de productos post-venta, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, así como seguros automotrices. La demanda se desarrolló de manera positiva en la mayoría de los países; en el Reino Unido, Francia, España e Italia, en particular, los productos de servicios financieros automotrices siguieron gozando de una creciente popularidad. Por otra parte, la decisión del Reino Unido de abandonar la UE no ha tenido todavía un impacto negativo en la demanda local de servicios financieros.

En Alemania, la participación en vehículos financiados mediante un crédito o arrendados se mantuvo estable en 2017, a un nivel elevado. Junto con los productos tradicionales, los servicios de movilidad y post-venta tuvieron una aceptación particularmente especial.

En Sudáfrica, los déficits estructurales y la incertidumbre política frenaron el crecimiento económico, lo cual también afectó a la industria automotriz, con lo que la demanda de productos de servicios financieros automotrices se mantuvo estable.

Las ventas de servicios financieros automotrices en Norteamérica se mantuvieron a un alto nivel durante el ejercicio recién concluido. En los Estados Unidos, el mercado global de productos de servicios financieros presentó nuevamente resultados positivos. En particular, la demanda de arrendamientos a través de proveedores de servicios financieros cautivos fue consistentemente elevada. En México, la demanda de productos de servicios financieros se mantuvo en un nivel elevado.

Durante 2017, persistió un entorno tenso en Brasil, derivado de su situación macroeconómica y política, lo cual tuvo un impacto negativo en el negocio de crédito para consumo destinado a vehículos nuevos, así como en las ventas de Consorcio, un producto de servicios financieros específico para el país, mismo que funciona como plan de ahorro a manera de lotería. No obstante, la tendencia negativa se contuvo ligeramente en el segundo semestre del año. La industria automotriz de Argentina se vio favorecida en 2017 por las reducciones de precios y los atractivos modelos de financiamiento ofrecidos por los fabricantes. La demanda de vehículos por encima de la media fue la base para que los servicios financieros automotrices logaran un buen año.

Durante el periodo de referencia, el desempeño de los mercados en la región de Asia-Pacífico fue dispar. En China aumentó la cantidad de adquisiciones de vehículos financiados mediante crédito. A pesar del aumento en las restricciones al registro de nuevos vehículos en las zonas metropolitanas, existe todavía una amplia posibilidad de adquirir nuevos clientes para servicios financieros automotrices, especialmente en el interior del país. La demanda de servicios financieros automotrices en Japón y la República de Corea se mantuvo estable en su conjunto. En Australia, la

política del banco central de mantener tasas de interés bajas estimuló la demanda de servicios financieros automotrices y contratos de servicio.

En el segmento de vehículos comerciales, el mercado europeo de servicios financieros presentó nuevamente un desempeño positivo; lo mismo ocurrió con la demanda en China. La tensa situación económica de Brasil ejerció presión de nueva cuenta en el negocio de camiones y autobuses, así como en el mercado de servicios financieros relacionados, aunque la tendencia negativa se contuvo ligeramente en el segundo semestre del año.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

En el ejercicio 2017, el volumen del mercado mundial de automóviles para el transporte de pasajeros aumentó 2.9%, con lo que se ubicó en 83.5 millones de vehículos, una cifra récord por séptima ocasión consecutiva. Aunque la demanda creció en las regiones Asia-Pacífico, Sudamérica, Europa Occidental y Europa Central y del Este, el volumen de mercado en Norteamérica, Oriente Medio y África cerró por debajo de las cifras del ejercicio anterior.

Ambiente específico del sector

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

Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a la industria automotriz nacional correspondiente dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron 2.5%, hasta alcanzar 14.3 millones de unidades, el nivel más alto en los últimos diez años. En particular, este desempeño positivo se vio respaldado por el sólido entorno macroeconómico, el nivel de confianza del consumidor, así como las bajas tasas de interés. En Italia (+8.1%) y en España (+7.7%), el nivel de crecimiento se vio beneficiado por la demanda de vehículos de reemplazo y, en particular, por el importante aumento en las ventas a clientes comerciales. Por su parte, la tasa de crecimiento en el mercado francés de automóviles para el transporte de pasajeros fue menor, ubicándose en 4.8%. En el Reino Unido, el volumen de la demanda se ubicó 5.7% por debajo del nivel récord que se había observado en el ejercicio anterior; esto se debió, entre otros factores, al cambio en los gravámenes fiscales a los vehículos, el cual entró en vigor el 1 de abril de 2017. El número de vehículos diésel (automóviles para el transporte de pasajeros) en Europa Occidental se redujo hasta llegar a 44.4 (49.5)% en el año de referencia.

Durante el ejercicio 2017, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región de Europa Central y del Este aumentó considerablemente con respecto a la cifra del ejercicio anterior, observándose un incremento de 12.6%, hasta alcanzar los 3.0 millones de unidades. Los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en los países de Europa Central que forman parte de la Unión Europea presentaron un aumento de 12.5%, con lo que alcanzaron 1.3 millones de unidades. Por su parte, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa del Este lograron un crecimiento de doble dígito (+12.6%), tras iniciar a un muy bajo nivel. El principal impulsor de crecimiento de la región fue el mercado ruso, mismo que, con un aumento de 12.3% hasta alcanzar 1.5 millones de vehículos, por fin vio un incremento en su demanda, tras cuatro años de declive.

Con una tasa de variación de 2.4%, el número de automóviles para el transporte de pasajeros que se vendieron en Sudáfrica durante el periodo de referencia (370 mil vehículos) fue ligeramente mayor en comparación con el relativamente bajo nivel registrado el ejercicio anterior. A pesar de la debilidad general del entorno económico, los programas de incentivos y las bajas tasas de interés fueron las principales causas de este aumento.

Alemania

En el ejercicio 2017, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania superó en 2.7% la cifra del ejercicio anterior, al ubicarse en 3.4 millones de unidades. El hecho de que dicho nivel haya sido el más alto desde 2009 se atribuye no solo al sólido entorno macroeconómico, sino también a los descuentos de los fabricantes en la forma de bonificaciones a modelos diésel anteriores, así como un bono verde para vehículos eléctricos (motores totalmente eléctricos e híbridos plug-in). En consecuencia, los nuevos registros aumentaron tanto para clientes minoristas (+4.4%) como para clientes corporativos (+1.7%).

Sin embargo, la producción nacional y las exportaciones cayeron en 2017 por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior. La producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 1.7%, hasta llegar a 5.6 millones de vehículos. Las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyeron 0.9%, al ubicarse en 4.4 millones de unidades, lo cual se debió, principalmente, al hecho de que el volumen de exportaciones a Norteamérica fue considerablemente más bajo como consecuencia de cambios en la producción y por un debilitamiento del mercado norteamericano.

Norteamérica

Con 20.8 millones de vehículos (-1.4%) en el ejercicio 2017, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en la región de Norteamérica se ubicaron justo por debajo del nivel récord observado en el ejercicio anterior. En el mercado estadounidense, la demanda disminuyó en comparación con el alto nivel presentado en 2016 de 1.8%, cerrando en 17.2 millones de unidades. El mercado laboral favorable, la alta confianza del consumidor y los generosos programas de incentivos de fabricantes no pudieron contener la baja. Persistió la tendencia de la demanda hacia modelos SUV y pickup (+5.7%), acompañada de un declive simultáneo en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros (-10.9%).

El mercado automotriz canadiense registró de nueva cuenta un crecimiento (+4.6%, hasta alcanzar 2.0 millones de vehículos), superando así la cifra récord del ejercicio anterior. Por el contrario, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros disminuyeron en México en comparación con los volúmenes récord alcanzados en el periodo anterior (-4.6%, al cerrar en 1.5 millones de unidades).

Sudamérica

En Sudamérica, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros aumentó considerablemente en el periodo de referencia (+12.6% hasta llegar a 4.2 millones de unidades) respecto al bajo nivel que había mostrado previamente. Por su parte, el mercado automotriz brasileño registró finalmente un crecimiento, (del orden de 9.4%, hasta llegar a 2.2 millones de vehículos) tras haberse presentado cuatro años consecutivos de bajas en el número de nuevos registros de vehículos. Sin embargo, el volumen de mercado sigue estando alrededor de un cuarto más bajo que el promedio de los últimos diez años. En Brasil, las exportaciones de vehículos presentaron un marcado aumento durante 2017 (equivalente a 46.5%, para llegar a 762 mil unidades), superando así el máximo récord histórico, que databa de 2005. En particular, las exportaciones se vieron beneficiadas por la dinámica evolución del mercado en Argentina, donde la demanda aumentó 26.2% de un año a otro, alcanzando 855 mil automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros. Este segundo número más elevado de nuevos registros en la historia de la región se vio impulsado, principalmente, por las bajas en precios y los atractivos modelos de financiamiento ofrecidos por los fabricantes.

Asia-Pacífico

El volumen de mercado en la región de Asia-Pacífico aumentó un 4.7%, con lo que se ubicó en 37.0 millones de unidades en el ejercicio anterior. En términos de número de unidades, este fue el aumento absoluto más elevado en nuevos registros de vehículos que se alcanzó en todo el mundo. Una vez más, el principal impulsor de crecimiento fue el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros, si bien la tasa de crecimiento fue baja en comparación con los ejercicios anteriores, al aumentar 4.5% para alcanzar 23.9 millones de vehículos, lo cual se debió principalmente a que los clientes adelantaron sus compras a finales de 2016, anticipándose a un aumento en el gravamen fiscal sobre vehículos de hasta 1.6 litros que entraría en vigor a principios de 2017.

El número de automóviles para el transporte de pasajeros que se vendieron en India creció 9.3%, de un año a otro, al ubicarse en 3.1 millones de unidades, con lo cual superó por primera vez la barrera de los 3 millones de vehículos. Esto obedeció no solo a la elevada confianza de los consumidores, a la abundancia de nuevos modelos y a los atractivos productos de financiamiento, sino también al impuesto sobre bienes y servicios que entró en vigor el 1 de julio de 2017, el cual derivó, en parte, en una mejora en las condiciones de compra para el consumidor.

Por su parte, el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros mostró una mejoría considerable con respecto al bajo nivel del ejercicio anterior, alcanzando ventas del orden de 4.4 millones de vehículos en el periodo de referencia (+6.1%). Los principales motivos de esta tendencia positiva fueron el éxito de mercado de los nuevos modelos y el persistente apoyo gubernamental para vehículos de bajas emisiones y alta eficiencia en términos de consumo de combustible.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En 2017, la demanda general de vehículos comerciales ligeros fue ligeramente inferior a la del ejercicio anterior, al registrarse un total de 9.1 (9.3) millones de vehículos a nivel mundial.

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de vehículos aumentó un 4.7% durante el año hasta alcanzar 1.9 millones de unidades, un crecimiento que estuvo impulsado por el desempeño económico persistentemente positivo de la región. Los mercados de Italia, Francia y España registraron tasas de crecimiento moderadas a altas, mientras que el Reino Unido experimentó un declive. En Alemania, la cifra comparativa de 2016 se superó en un 3.6%.

Los mercados de Europa Central y del Este registraron un visible crecimiento en su conjunto, al alcanzar 326 (306) mil registros de unidades. Tan solo en Rusia, país en el que el desempeño del mercado se vio beneficiado con la recuperación del rublo y la caída de la inflación, se registraron 123 (116) mil vehículos comerciales ligeros. La mayoría de los mercados de esta región lograron mantener o superar los resultados del ejercicio anterior.

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

El volumen de registros de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico disminuyó a 6.0 millones de unidades en el periodo de referencia (-3.1%). En China, el mercado dominante de la región, la demanda de vehículos comerciales ligeros de 3.4 millones de unidades tuvo una baja sustancial de 8.2% con respecto a la cifra del ejercicio anterior; este descenso se debe, principalmente, al cambio en la demanda de microvans por MPV y SUV más rentables. Como consecuencia del crecimiento económico sostenido en India, se registró un número considerablemente más alto de nuevas unidades en comparación con 2016: 560 (510). En Japón, el volumen de mercado cayó como resultado de la persistente debilidad de la tendencia económica (-5.0%).

En los mercados que son relevantes para el Grupo

Volkswagen, la demanda global de camiones de tamaño mediano y pesado, con un peso bruto de más de seis toneladas, fue mayor en el ejercicio 2017 que en el anterior, con 547 mil nuevos registros de vehículos (+7.4%).

En Europa Occidental, la cantidad de nuevos registros de camiones permaneció al mismo nivel que en el ejercicio anterior, al ubicarse en 289 mil unidades; mientras que el mercado de España se mantuvo al nivel del ejercicio anterior, en Italia se expandió. Por su parte, la demanda en el Reino Unido y los Países Bajos experimentó una baja. En cuanto a Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, los nuevos registros cerraron al mismo nivel del ejercicio anterior.

En Europa Central y del Este se observó un aumento en la demanda del orden de 17.7%, hasta llegar a 153 mil unidades, respaldado por el positivo desempeño económico. Este crecimiento fue atribuible al mercado ruso, donde los registros subieron 47.7%, en comparación con el bajo nivel del ejercicio anterior, alcanzando 72 mil vehículos; las razones para esta situación fueron la incipiente recuperación de la economía, la disminución en las tasas de inflación y la demanda de vehículos de reemplazo.

En Sudamérica se presentó un aumento significativo en el volumen de mercado en comparación con el ejercicio anterior. En esta región, la cantidad de nuevos registros de vehículos aumentó 11.8%, hasta ubicarse en 105 mil unidades. En Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones aumentó 2.9%, en comparación con las bajas cifras del ejercicio anterior, lo cual fue reflejo de la recuperación del mercado, una vez que mejoró el difícil entorno económico. En Argentina se presentó un marcado aumento en los registros de vehículos nuevos (+78.7%), impulsado por las reformas políticas y el estímulo del sector agrícola.

La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue marcadamente mayor a la del ejercicio anterior. Los mercados de Europa Central y Oriental, así como el de Sudamérica, contribuyeron en particular a este crecimiento.

ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN¹

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio porcentual
	2017	2016	
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial²	10,038,650	9,635,486	+4.2
Automóviles Volkswagen de pasajeros	6,230,229	5,980,309	+4.2
Audi	1,878,105	1,867,738	+0.6
ŠKODA	1,200,535	1,126,477	+6.6
SEAT	468,431	408,703	+14.6
Bentley	11,089	11,023	+0.6
Lamborghini	3,815	3,457	+10.4
Porsche	246,375	237,778	+3.6
Bugatti	71	1	X
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial	702,805	661,555	+6.2
Vehículos comerciales Volkswagen	497,894	477,974	+4.2
Scania	90,777	81,346	+11.6
MAN	114,134	102,235	+11.6

¹ Las cifras de entrega de 2016 se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas.

² Incluyendo los negocios conjuntos chinos.

DESEMPEÑO FINANCIERO

Derivado de la reestructuración de Grupo Volkswagen Financial Services AG que se ha descrito previamente en este documento, los componentes de ingresos y gastos de las compañías dadas de baja se reclasificaron a resultados provenientes de operaciones discontinuadas en el estado de resultados del periodo de referencia y del periodo comparativo, de conformidad con los requerimientos de las IFRS. Por lo tanto, la presentación general se ha ajustado en consecuencia y se han reexpresado todas las cifras comparativas del ejercicio anterior relativas a desempeño financiero.

En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

La utilidad de operación de €609 millones se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior, viéndose beneficiada por los efectos positivos de los volúmenes más altos que se generaron en el resto de las entidades, así como de márgenes estables en el negocio de crédito y arrendamiento. Un factor negativo que compensó este beneficio fue que, a diferencia del ejercicio anterior, la cifra del periodo de referencia no incluyó pago alguno de soporte por parte de Grupo Volkswagen para resarcir los mayores costos de financiamiento.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €643 (615) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.4 (8.1)%.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de reserva para riesgos crediticios, ascendieron a €1,979 millones, muy por arriba de la cifra del ejercicio anterior (€1,741 millones), lo cual reflejó el desempeño positivo en todas las regiones. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €211 (131) millones que se incluyen aquí fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado normales.

La reserva para riesgos crediticios de €491 (560) millones se ubicó por debajo de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, bloqueo a ventas, etc.) en Italia, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; dichas reservas de valuación disminuyeron €218 millones de un año a otro, al cerrar en €658 millones. El cambio debido a la reestructura (€-373 millones) se compensó con adiciones por un monto de €155 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €127 (121) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por arriba del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,682 (1,640) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del

Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €495 (484) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 73 (89)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €136 (102) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó ligeramente de un año a otro, cerrando en €76 (74) millones.

Incluyendo la ganancia neta de €11 (pérdida neta de 48) millones sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas, y los otros componentes de resultados, así como la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, la utilidad después de impuestos que generó el Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendió a €904 millones (baja de 20.8%).

Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control para Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida por €478 millones que Volkswagen Financial Services AG reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, Volkswagen AG.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 55.9% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Nuevamente en 2017, Volkswagen Leasing GmbH fue capaz de aumentar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron. Sobre esta base, la Compañía siguió realizando una aportación significativa a la utilidad de operación del Grupo.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió estabilizando su negocio y expandiendo sus actividades en 2017. Volkswagen Autoversicherung AG ha logrado estabilizar su portafolio actual con más de medio millón de pólizas (seguro automotriz y seguro de protección automática garantizada).

Asimismo, Volkswagen Versicherung AG siguió ampliando sus actividades de seguro directo e impulsó, satisfactoriamente, la internacionalización de su negocio en el ejercicio 2017. Actualmente, la compañía opera en 13 mercados internacionales, con lo que complementa el negocio central en Alemania.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Los cambios en los importes reconocidos en el balance general se atribuyen a la reorganización previamente descrita en este documento. Dado que las cifras del ejercicio anterior contemplan todavía a las compañías dadas de baja, la reorganización es una razón de peso para cada uno de los cambios. A fin de determinar el desempeño real del negocio, en cada caso se informa el efecto de la reorganización por separado.

Con un monto de €61,400 millones en total, los créditos a clientes y cuentas por cobrar a los mismos -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 89% de los activos totales del Grupo.

El volumen del financiamiento minorista disminuyó en el último año €25,500 millones, es decir 61.0%, ubicándose en €16,300 millones. La disminución derivada de la reorganización, equivalente a €25,700 millones, se vio compensada por una mejora de €300 millones en el resto de los mercados. El número de nuevos contratos ascendió a 981 mil, con lo que superó el nivel del ejercicio anterior; por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2.169 millones al final del año.

El volumen de créditos en el renglón de financiamiento a concesionarios, el cual incluye créditos a concesionarios del Grupo y cuentas de cobrar a los mismos en relación con el financiamiento de vehículos para inventario, así como capital de trabajo y créditos para inversión, ascendió a €3,600 millones, una baja respecto a los €11,100 millones del ejercicio anterior (de los cuales €11,400 millones son atribuibles a la reorganización y, a su vez, €+300 millones se atribuyen a las compañías restantes).

Ubicadas en €18,800 millones, las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento fueron menores respecto al ejercicio anterior (una disminución de €15,500 millones, de los cuales €-17,000 millones son atribuibles a la reorganización y, a su vez, €+1,500 millones se atribuyen a las compañías restantes).

Los activos arrendados ascendieron a €11,600 millones, una disminución de €3,100 millones (de los cuales €-4,400 millones son atribuibles a la reorganización y €+1,300 millones lo son a las compañías restantes).

En el periodo de referencia se celebraron un total de 694 mil nuevos arrendamientos. Por otra parte, la cantidad de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2017 fue de 1.559 millones. Al igual que en años anteriores, la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, que contaba con un portafolio de contratos de 1.386 millones de vehículos arrendados (+8.1%).

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Miles	VWFS AG	Alemania	Europa	Latinoamérica ¹	Asia-Pacífico	Otras compañías ²
Contratos vigentes	8,524	4,762	800	1,171	1,786	6
Financiamiento minorista	2,169	-	58	664	1,447	-
Negocio de arrendamiento	1,559	1,314	130	85	23	6
Servicio/seguros	4,796	3,448	611	421	316	-
Nuevos contratos	3,487	1,838	314	502	831	1
Financiamiento minorista	981	-	24	237	720	-
Negocio de arrendamiento	694	585	57	44	7	1
Servicio/seguros	1,811	1,254	232	221	104	-
millones de €						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	16,269	-	137	3,577	12,555	-
Financiamiento a concesionarios	3,584	10	13	977	2,053	531
Negocio de arrendamiento	18,809	17,187	846	488	276	12
Activos arrendados	11,571	9,907	999	150	390	125
Inversión ³	4,804	4,092	560	31	34	86
Utilidad de operación	609	147	65	32	303	68
Porcentaje						
Penetración ⁴	19.6	44.9	4.0	44.4	16.1	-

1 El segmento Latinoamérica está integrado por las compañías de Volkswagen Financial Services AG en Brasil y México.

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

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.

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE

en miles



¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas debido a que las cuentas por cobrar a clientes en los mercados del Reino Unido e Irlanda se reportan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento, y como consecuencia de la reorganización de las entidades legales.

El total de activos del Grupo Volkswagen Financial Services AG cayó 47.1% de un año a otro, hasta ubicarse en €69,000 millones, debido principalmente a la reorganización. La expansión del negocio en las compañías restantes durante el periodo de referencia se ve reflejada en un volumen de negocios mayor, el cual creció €3,400 millones.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año era de 4.796 millones. Por su parte, el volumen de nuevos negocios de 1.811 millones fue menor de un año a otro.

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por una cantidad de €11,000 millones (-35.5%), pasivos con clientes que ascienden a €9,700 millones (-80.4%), así como pagarés y papel comercial emitido por €32,500 millones (-14.3%). La baja en estos rubros también es atribuible a la reorganización. Se presenta información relativa a la estrategia de financiamiento y cobertura en una sección por separado del informe de administración.

Capital subordinado

El capital subordinado se incrementó en 36.8% de un año a otro, ubicándose en €4,400 millones.

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2017, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €7,600 millones (€17,000 millones). El principal motivo de la baja en el capital contable (de €11,600 millones) fue la reorganización ya mencionada en este documento. Por su parte, la utilidad después de impuestos del Grupo tuvo un efecto positivo, lo cual derivó en una razón de capital contable de 11.1% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €69,000 millones.

Derivado de la reestructuración antes citada que se realizó al amparo del derecho corporativo, los requisitos mínimos de capital regulatorio ya no son aplicables al Grupo Volkswagen Financial Services AG. No obstante, Volkswagen Financial Services AG sigue gozando de un nivel adecuado de respaldo de capital.

Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general disminuyeron un total de €2,253 millones de un año a otro, cerrando en €1,022 millones al 31 de diciembre de 2017, debido principalmente a la reorganización.

Análisis de liquidez

El financiamiento de las compañías de Volkswagen Financial Services AG tiene lugar, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Las líneas de crédito confirmadas y no confirmadas con otros bancos y con Volkswagen AG también pueden utilizarse como protección contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. Se espera, en términos generales, que las líneas de crédito se utilizarán. La finalidad de las líneas de crédito confirmadas con Volkswagen AG es, exclusivamente, proporcionar respaldo de liquidez; por lo tanto, el uso de estas líneas de crédito no se anticiparía normalmente.

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

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. Este riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería; dicho enfoque incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes, mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana, mientras que los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Asimismo, se determina y gestiona, debidamente, un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2017 se había utilizado el 44% de este límite.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG deben cumplir una serie de requisitos regulatorios de liquidez a nivel local. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH debe cumplir con los requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk - Mindestanforderungen un das Risikomanagement). El cumplimiento con estos requisitos se determina y revisa en forma constante como parte del sistema de gestión del riesgo de liquidez. Adicio-

nalmente, los flujos de efectivo para los próximos doce meses se proyectan y comparan con el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento.

Otro estricto requisito impuesto al amparo de la normatividad bancaria es que cualquier requerimiento de liquidez, que se identifique en escenarios de estrés específicos para la institución, se debe cubrir mediante el suministro de una reserva adecuada de efectivo líquido para horizontes de siete y treinta días.

No se identificó necesidad alguna de tomar medidas inmediatas para Volkswagen Leasing GmbH desde un punto de vista económico o regulatorio.

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

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

Implementación

Durante el primer semestre del año, Volkswagen Financial Services AG reanudó sus actividades de financiamiento al amparo de su programa de emisión de deuda y realizó, de manera satisfactoria, una emisión de bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas y coronas noruegas. De igual manera, se emitieron en forma satisfactoria bonos quirografarios, con fines de financiamiento, en mercados de capitales locales ajenos a Europa; por ejemplo, China, India, Brasil, Australia y México. Adicionalmente, Volkswagen Leasing GmbH regresó a los mercados de capitales de la eurozona, con una emisión de bonos quirografarios. De igual manera, se llevaron a cabo colocaciones sumamente exitosas de instrumentos respaldados por activos (ABS, por sus siglas en inglés).

Volkswagen Leasing GmbH estuvo activa en el mercado alemán con su programa de ABS.

Los proveedores de servicios financieros de Volkswagen también estuvieron activos en los mercados internacionales, habiendo llevado a cabo diversas operaciones con ABS.

Las siguientes tablas muestran los detalles de la operación:

CRÉDITOS SOBRE PAGARÉS

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Marzo	Alemania	EUR 382 millones USD 518 millones	, 3 5 y 7 años

MERCADO DE CAPITALES

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Reino Unido	GBP 850 millones	4 y 8 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Suecia	SEK 1,500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 1,500 millones	3 años
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Mayo	China	RMB 4,000 millones	3 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Mayo	BraSil	BRL 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Junio	Australia	AUD 500 millones	3 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Junio	India	INR 1,500 millones	2 y 3 años
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Junio	Mexico	MXN 2,000 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Julio	Alemania	EUR 3,500 millones	2, 4 y 7.5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Julio	India	INR 3,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Julio	Reino Unido	GBP 300 millones	5.2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Septiembre	Australia	AUD 325 millones	5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Septiembre	India	INR 2,500 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Octubre	Alemania	EUR 2,250 millones	3 y 6.5 años
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Octubre	Mexico	MXN 2,500 millones	3 años
Volkswagen Doğuş Finansman A.S. (Estambul)	Noviembre	Turquia	TRL 130 millones	0.5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Diciembre	India	INR 3,000 millones	2.8 y 3 años

ABSs

Emisor	Nombre de la operación	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan six	Febrero	Japón	JPY 64,000 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia four	Mayo	Australia	AUD 500 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China six	Mayo	China	RMB 4,500 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China seven	Septiembre	China	RMB 4,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 25	Octubre	Alemania	EUR 1,600 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China eight	Diciembre	China	RMB 3,500 millones

Además de estas sólidas fuentes de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG pudo colocar una serie de créditos sobre pagarés con una amplia gama de inversionistas, principalmente en Asia. La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias completó la mezcla de financiamiento.

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

Calificaciones

Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG y, como tal, sus calificaciones crediticias, tanto con Moody's Investors Service (Moody's) como con Standard & Poor's Global Ratings (S&P) están estrechamente relacionadas con las de la matriz del Grupo.

En febrero, la calificación otorgada por S&P a las emisiones senior no garantizadas se confirmó en BBB+; dichas

emisiones se habían colocado en CreditWatch desde el 15 de diciembre de 2016, en el contexto de las inminentes modificaciones a la Ley Bancaria Alemana (KWG - Kreditwesengesetz). Al mismo tiempo, S&P presentó un nuevo esquema de calificación, en la forma de calificación para deuda subordinada senior, habiendo otorgando, en principio, un grado de BBB a los bonos emitidos por Volkswagen Financial Services AG; por su parte, la calificación a corto plazo continuó sin cambio alguno en A-2.

En noviembre, la perspectiva para Volkswagen Financial Services AG se mejoró a "estable". Al mismo tiempo, S&P reclasificó la calificación de deuda subordinada senior BBB a una de no garantizada senior BBB+, en virtud de que Volkswagen Financial Services AG ya no estaba sujeta a la normatividad bancaria europea como resultado de la reestructuración que se llevó a cabo el 1 de septiembre de 2017.

En respuesta a la reorganización de las entidades legales, el 1 de septiembre de 2017, Moody's bajó la calificación de la deuda senior no garantizada de Volkswagen Financial Services AG, de A2 a A3, colocándola en línea con la calificación para Volkswagen AG; asimismo, bajó la calificación a corto plazo en un nivel, colocándola en P-2. La perspectiva se mantuvo negativa a lo largo del ejercicio.

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2017

Volkswagen Financial Services AG informó un resultado proveniente de actividades ordinarias de €-562 millones para el ejercicio 2017, lo cual se debió, principalmente, a la reorganización de las entidades legales resultantes de la escisión de Volkswagen Bank GmbH.

Los ingresos por ventas ascendieron a €574 (700) millones, ubicándose el costo de ventas en €567 (693) millones. Estas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con costos de personal y de administración.

El rubro de otros ingresos de operación sumó €192 (€364), en tanto que el de otros gastos de operación ascendió a €12 (243) millones. Por su parte, el rubro de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la disposición de inversiones de capital por un monto de €143 millones. La partida de otros gastos de operación incluyó costos por calificación de €7 millones.

Los ingresos netos por inversiones disminuyeron €783 millones, hasta llegar a un gasto neto de €487 (ingresos netos de 296) millones, debido principalmente a que la utilidad neta de Volkswagen Bank GmbH dejó de incluirse. La baja fue atribuible también a la pérdida neta de €578 millones que reportó Volkswagen Leasing GmbH.

La pérdida después de impuestos de €478 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de utilidades y control que se tiene suscrito.

En el contexto de la escisión, los activos y pasivos de la recién definida línea de negocios Soluciones Digitales se transfirieron a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH con efectos a partir del 1 de enero de 2017. Los activos financieros a largo plazo disminuyeron 51.7%, al cerrar en €5,984 millones. El cambio fue producto de las siguientes partidas: aumentos de capital y aportaciones a reservas de capital en filiales y compañías participadas por €2,369 millones, aumentos en créditos por €133 millones, adquisiciones de negocios por €4 millones, escisiones por €8,849 millones, disposiciones de filiales e inversiones de capital por €68 millones, así como pérdidas por deterioro por €6 millones.

Las cuentas por cobrar a filiales disminuyeron €1,231 millones (26.3%); dichos cambios surgieron, en gran medida, por el pago de depósitos y créditos a plazo fijo. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €613 millones (31.3%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

La disminución en reservas por €76 millones (15.4%) se debió principalmente a menores reservas para costos de IT por un monto de €37 millones, gastos de personal por €31 millones y riesgos generales por €14 millones.

Los bonos experimentaron una baja de €750 millones, mientras que los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €827 millones, hasta ubicarse en €1,198 millones. Los pasivos con filiales aumentaron €1,047 millones (19.6%), principalmente, debido a un mayor número de depósitos y créditos a plazo fijo. Como consecuencia de las escisiones, se retiraron €8,849 millones de reservas de capital. Al mismo tiempo, Volkswagen AG asignó un monto de €1,000 millones a las reservas de capital.

La razón de capital contable fue de 26.2% (57.5%), en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €12,012 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,023 empleados (5,983 el ejercicio anterior). La tasa de rotación de empleados de menos de 1.0% fue significativamente inferior al promedio de la industria.

Los empleados de Volkswagen Financial Services AG también trabajan para las subsidiarias, debido a la estructura de las entidades legales alemanas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Al cierre de 2017, se tenían cedidos 750 empleados (959) a Volkswagen Leasing GmbH. Además, se hizo una cesión de 150 (141) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 68 (26) a Volkswagen Versicherung AG, 7 (10) a Volkswagen Autoversicherung AG y 155 (144) a MAN Financial Services GmbH. Por primera vez, se cedieron 2,643 empleados a la nueva compañía Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.

En contraste con el ejercicio anterior, se han dejado de ceder empleados de Volkswagen Bank GmbH al banco, provenientes de Volkswagen Financial Services AG, pero cuentan con contratos de trabajo con Volkswagen Bank GmbH. Al 31 de diciembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 131 practicantes.

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

Volkswagen Financial Services AG opera casi exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de dirección interna del Grupo Volkswagen Financial Services. Por lo tanto, está sujeta a los mismos indicadores clave de

desempeño y a las mismas oportunidades y riesgos que el Grupo Volkswagen Financial Services. Los requisitos legales que rigen la administración de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se observan mediante el uso de los indicadores clave de desempeño que se especifican en el derecho mercantil; por ejemplo: activos netos, ingresos netos y liquidez. Explicamos este concepto de dirección interna, así como las oportunidades y riesgos tanto en la sección de información esencial acerca del Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 3 y 4), como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 19 a 27) de este reporte anual.

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL 2017

millones de €	2017	2016
Ingresos	574	700
Costo de ventas	- 567	- 693
Utilidad bruta	7	7
Gastos generales y de administración	- 262	- 249
Otros ingresos de operación	192	364
Otros gastos de operación	- 12	- 243
Ingresos/gastos netos por inversiones	- 487	296
Resultado financiero	0	- 2
Impuesto sobre la renta a cargo	84	- 43
Utilidad/pérdida después de impuestos	- 478	130
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades y pérdidas	-	- 130
Pérdidas amparo de un contrato de transferencia de utilidades y pérdidas	478	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-
Utilidad trasladada a ejercicio posteriores	2	2
Baja en activos como resultado de la transferencia de activos	- 8,849	-
Monto retirado de reservas de capital	8,849	-
Utilidades netas retenidas	2	2

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos fijos intangibles	-	12
II. Propiedades y equipo	-	44
III. Activos financieros a largo plazo	5,984	12,400
	5,984	12,456
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	6,022	6,641
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	2	1
	6,024	6,642
C. Gastos pagados por anticipado	4	27
Total de activos	12,012	19,125
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	2,600	10,449
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	3,143	10,992
B. Reservas	416	492
C. Pasivos	8,453	7,641
Total de pasivos y capital contable	12,012	19,125

Informe sobre oportunidades y riesgos

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

RIESGOS Y OPORTUNIDADES

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

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

Riesgos y oportunidades macroeconómicos

La administración de Volkswagen Financial Services AG espera, junto con un mayor crecimiento económico en la mayoría de los mercados, un aumento moderado en las entregas a clientes del Grupo Volkswagen. Volkswagen Financial Services AG apoya esta tendencia positiva suministrando productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

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

Oportunidades estratégicas

Además de mantener su enfoque a nivel internacional incurriendo en nuevos mercados, Volkswagen Financial

Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. Las áreas en expansión, como productos de movilidad y ofertas de servicio (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades lanzando productos consolidados en nuevos mercados.

Por otra parte, la digitalización de nuestro negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG. El objetivo es garantizar que, para 2020, todos los productos clave estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, lo que permitirá a la Compañía mejorar su eficiencia. Al ampliar los canales de ventas digitales, estamos promoviendo ventas directas y facilitando la ampliación de una plataforma para el financiamiento de vehículos seminuevos; en consecuencia, estamos abordando las necesidades cambiantes de nuestros clientes y fortaleciendo nuestra posición competitiva.

Oportunidades derivadas del riesgo crediticio

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

Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

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

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

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) para los estados financieros consolidados y anuales, por lo que respecta al sistema contable, es la suma de todos los principios, procedimientos y actividades tendientes a garantizar la efectividad, eficiencia e idoneidad de la información financiera, así como a asegurar el cumplimiento con los requisitos legales correspondientes. El sistema interno de gestión de riesgos (IRMS, por sus siglas en inglés) relacionado con el sistema contable se concentra en el riesgo de errores en los sistemas contables a nivel de la Compañía y del Grupo, así como en la elaboración de información financiera externa. Las siguientes secciones describen los elementos clave del ICS y el IRMS según se relacionan con los procesos de presentación de información financiera de Volkswagen Financial Services AG.

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

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

En suma, el sistema interno de control y monitoreo con que cuenta el Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, es decir el 31 de diciembre de 2017, esté basada en información confiable y debidamente reconocida. No se realizaron cambios importantes al sistema de monitoreo y control interno de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

Derivado de la desconsolidación de Volkswagen Bank GmbH en el año de referencia, Volkswagen Financial Services AG dejó de estar sujeta a supervisión bancaria. Tras los cambios implementados el 1 de septiembre de 2017, se ha establecido un sistema de control interno basado en un modelo de tres líneas de defensa para gestionar el riesgo en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. La estructura funciona como un sistema de supervisión y control de riesgos. El sistema abarca un esquema de principios de riesgos, estructuras organizacionales y procesos para evaluar y vigilar riesgos. Los elementos individuales están estrictamente enfocados en las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura hace posible identificar en una etapa temprana cualquier tendencia que pudiera representar un riesgo para la Compañía como un negocio en marcha, de modo que se puedan emprender las medidas correctivas correspondientes.

Se tienen implementados procedimientos adecuados a fin de garantizar la suficiencia de la gestión de riesgos. En primer lugar, el titular del riesgo supervisa constantemente los tipos individuales de riesgo que la unidad de Manejo del ICS agrupa y reporta al Consejo de Administración. En segundo lugar, el área de Auditoría Interna verifica periódicamente los elementos individuales en el sistema sobre una base orientada al riesgo y como parte de la auditoría a los estados financieros anuales que llevan a cabo los auditores certificados independientes.

Dentro de Volkswagen Financial Services AG, la responsabilidad de la gestión de riesgos y el análisis crediticio recae en el Presidente del Consejo. En esta función, el Presidente del Consejo presenta informes periódicos al Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración acerca de la posición del riesgo general de Volkswagen Financial Services AG.

Una característica importante del sistema de gestión de riesgos en Volkswagen Financial Services AG es la separación clara e inequívoca de tareas y áreas de responsabilidad, tanto a nivel organizacional como en términos de personal, entre la tenedora (unidad de manejo de ICS) y los mercados (gerencia local de riesgos) a fin de garantizar que el sistema sea plenamente funcional en todo momento y sin importar el personal específico que esté involucrado en ello.

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

El área de Manejo de ICS es una unidad neutral e independiente que reporta directamente al Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. La gestión local de riesgos garantiza que se implementen y cumplan los requisitos aplicables a las subsidiarias internacionales. La unidad local de gestión de riesgos es responsable del diseño detallado de estructuras locales para los modelos y procedimientos utilizados con el fin de medir y gestionar riesgos y lleva a cabo una implementación a nivel local desde una perspectiva técnica y una de procesos.

Para resumir, el monitoreo continuo de riesgos, la comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración y la integración de toda la información obtenida del sistema de gestión de riesgos operativos constituyen las bases para la mejor explotación posible del potencial de mercado con base en una gestión consciente y efectiva del riesgo general enfrentado por Volkswagen Financial Services AG.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

Las principales metas y medidas de gestión de cada categoría de riesgo se ven afectadas por el enfoque de las políticas de negocios y el apetito de riesgo. El logro de las metas se revisa anualmente y se analiza cualquier variación para determinar las causas.

La estrategia de riesgos a nivel del Grupo, que emite y comunica el Consejo de Administración, incluye todos los riesgos cuantificables y no cuantificables importantes. Otros detalles y especificaciones de las categorías individuales de riesgo se establecen en requisitos operativos, como parte de la fase de planeación y en función de los requisitos de gestión.

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y NUEVO PROCESO DE MERCADO

Antes de lanzar nuevos productos o de comenzar actividades en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG lleva a cabo procesos (con la participación de departamentos como Contraloría y TI) destinados a asegurarse de que la Compañía está consciente de los efectos y requerimientos relativos al nuevo producto o mercado en cuestión y que, entonces, pueda tomarse una decisión informada sobre esta base a un debido nivel de autoridad organizacional.

CONCENTRACIONES DE RIESGO

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

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

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

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

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

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

De igual modo, un proveedor cautivo no puede evitar concentraciones de colateral, dado que el vehículo constituye el activo de garantía predominante en virtud del modelo de negocios. Una amplia diversificación de vehículos implica también que no existe una concentración de valor residual. Por otro lado, la concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios. La función particular de la Compañía, en la que ayuda a promover las ventas en el Grupo Volkswagen, da origen a ciertas dependencias que afectan directamente al crecimiento de los ingresos.

CATEGORÍAS DE RIESGOS IMPORTANTES Y PRESENTACIÓN DE INFORMES SOBRE RIESGOS

A través de un estudio de riesgos se han identificado las siguientes categorías de riesgos que se consideran significativos para Volkswagen Financial Services AG: riesgo de incumplimiento de contraparte, riesgo de valor residual directo, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo de tasa de interés y riesgo reputacional.

Conforme a la presentación de informes sobre riesgos, las categorías de riesgo importante se comunican trimestralmente al Consejo de Administración a manera de un informe del ICS. Para este informe, las subsidiarias internacionales, las cuales conforman la primera línea de defensa, aportan información a los respectivos titulares de riesgos de la segunda línea de defensa. Tras una comprobación y validación de credibilidad, la información se condensa a nivel país y se envía a la unidad de Manejo del ICS. El informe del ICS presenta los cambios en los riesgos para el Grupo y sus regiones tanto anual como trimestralmente; dichos reportes incluyen información cuantitativa (datos financieros) y, de ser necesario, también una evaluación cualitativa en colaboración con los titulares del riesgo. Adicionalmente, se generan reportes especiales a nivel del Grupo según sea necesario para complementar el sistema de informes periódicos.

RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo de incumplimiento de contraparte	Riesgo reputacional
Riesgo de tasa de interés	Riesgo de cumplimiento y conducta
Riesgo de valor residual	Riesgo estratégico
Riesgo de liquidez	
Riesgo de resultados	
Riesgo operativo	
Riesgo de suscripción	

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de incumplimiento de contraparte

El riesgo de incumplimiento de contraparte se refiere a una posible desviación negativa entre los resultados reales y los pronosticados respecto al riesgo de contraparte. El resultado pronosticado se ve excedido si la pérdida en la que se haya incurrido como consecuencia de algún incumplimiento o cambio en la calificación crediticia es superior a la pérdida esperada. En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de incumplimiento de contraparte abarca las siguientes categorías de riesgo: riesgo crediticio, riesgo de contraparte, riesgo país y riesgo de accionista.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se define como el peligro de incurrir en pérdidas como resultado de algún incumplimiento en un negocio con clientes, específicamente el incumplimiento del deudor o arrendatario. Los créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen se incluyen de igual manera en el análisis. El incumplimiento es producto de la insolvencia o la renuencia a pagar por parte del deudor o el

arrendatario, lo cual incluye toda situación en que la contraparte no realiza a tiempo pagos de intereses o de capital o se abstiene de pagar los montos completos.

El riesgo crediticio, el cual también incluye el riesgo de incumplimiento de contraparte en relación con arrendamientos, representa, por mucho, la mayor proporción de las exposiciones a riesgos en la categoría de incumplimiento de contraparte.

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

Si tiene lugar un incumplimiento en el pago de créditos, esta situación representa la pérdida de un activo del negocio, lo cual tiene un impacto negativo en la situación y el desempeño financieros, dependiendo del monto de la pérdida. Si, por ejemplo, una desaceleración económica condujera a un mayor número de insolvencias o una menor disposición de los deudores o arrendatarios a realizar los pagos correspondientes, se requerirá el reconocimiento de un mayor gasto por ajustes a la baja, lo que, a su vez, tendría un efecto adverso en la utilidad de operación.

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

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

Sistemas de calificación para clientes corporativos

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

Sistemas de puntuación en el sector minorista

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

A nivel local, se llevan a cabo un monitoreo, validación, ajuste (cuando es necesario) y afinación periódicos de los modelos y sistemas en uso. Estos procedimientos de revisión son aplicados a modelos y sistemas, con el fin de evaluar la calidad crediticia y estimar la probabilidad de incumplimiento (como sistemas de calificación y puntuación), así como a los modelos utilizados para calcular la pérdida en caso de impago y estimar los factores de conversión de créditos.

Colateral

La regla general es que las transacciones crediticias se garantizan mediante un colateral en consonancia con el riesgo. Adicionalmente, las reglas generales especifican los requisitos que deben ser satisfechos mediante un colateral, así como los procedimientos y bases de evaluación. Las directrices locales sobre colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Los valores en las políticas de colaterales se basan en datos históricos y la experiencia acumulada por los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades operativas de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en el financiamiento minorista, financiamiento de concesionarios y arrendamiento de vehículos, estos últimos son sumamente importantes como activos entregados como colateral. Por este motivo, las tendencias en los valores de mercado de vehículos son estrechamente monitoreadas, analizadas y adaptadas.

Reservas

El cálculo de las reservas se basa en el modelo de pérdida incurrida de conformidad con la IAS 39 y deriva también de los procesos de calificación y puntuación. Con respecto a cuentas por cobrar y créditos deteriorados, también se realiza una distinción entre créditos y cuentas por cobrar de gran y escasa importancia. Se reconocen reservas específicas con respecto a cuentas por cobrar y créditos significativos que presentan deterioro en tanto que, para cuentas por cobrar y créditos de poca importancia, se reconocen reservas específicas evaluadas a nivel de grupo. Se reconocen reservas para el portafolio (global) a fin de cubrir cuentas por cobrar o créditos deteriorados para los cuales no se hayan reconocido reservas específicas.

La unidad de Manejo del ICS establece los parámetros fundamentales en forma de reglas de oro para la gestión del

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

CAMBIOS EN RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017
Monto utilizado (millones de €)	57,697	62,264
Tasa moratoria en %	2.57	2.23
Razón de deterioro en %	2.29	2.09

¹ Cifras basadas en el informe de gestión de riesgos, tomando en cuenta la reorganización de las entidades legales.

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa la razón de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros: las reservas reconocidas cubren las pérdidas reales incurridas.

Riesgo de contraparte

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo de contraparte como el riesgo de una pérdida financiera que pudiera derivarse de inversiones monetarias, o bien de inversiones en valores o pagarés, u otros créditos o cuentas por cobrar insolutos. Este riesgo surge cuando una contraparte omite realizar pagos de interés o de principal conforme a lo requerido contractualmente. La naturaleza y el alcance de las actividades de inversión por cuenta propia están sujetos a límites internos.

El riesgo de contraparte surge en relación con depósitos a plazo y a un día, derivados y saldos actuales de cuentas corrientes; se trata de una subcategoría del riesgo de incumplimiento de contraparte.

Con el fin de establecer un monitoreo y control efectivos, los límites al volumen se especifican por adelantado para cada contraparte (y emisora). La unidad de Back-office de Tesorería es responsable de monitorear el apego a estos límites en forma diaria. Asimismo, el límite al volumen se establece en un nivel adecuado que funciona según las necesidades y se basa en la evaluación crediticia. Por su parte, el área de Análisis Crediticio es responsable de la clasificación inicial y de las revisiones periódicas posteriores; este riesgo se reporta trimestralmente como parte del informe del ICS.

Riesgo país

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

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

Riesgo de accionista

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

En principio, Volkswagen Financial Services AG realiza únicamente aquellas inversiones de capital que le ayudan a cumplir sus objetivos sociales. Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende que estén en posesión de la Compañía por un largo plazo.

Si el riesgo de accionista se llegare a materializar en la forma de una pérdida de valor razonable o incluso la pérdida de una inversión de capital, ello tendría un efecto directo sobre los datos financieros correspondientes. Asimismo, los activos netos y el desempeño financiero de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por los ajustes a la baja reconocidos en resultados.

Las inversiones de capital están integradas a los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG; dicha compañía influye en las políticas de negocios y riesgos de sus inversiones de capital a través de su representación en los órganos de propiedad o de vigilancia correspondientes. Sin embargo, la responsabi-

lidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las unidades de negocios mismas.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado, lo cual ocurre debido a divergencias en tasas de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el balance general. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su portafolio bancario. Los cambios en tasas de interés que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés en Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2017, se había utilizado el 72% del límite.

Riesgo de valor residual

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

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

Si un riesgo de valor residual se materializara, la Compañía podría tener que reconocer un ajuste a la baja excepcional o una pérdida sobre la disposición del activo en cuestión, lo cual derivaría en un impacto negativo en el desempeño financiero. El riesgo de valor residual directo se cuantifica a través de la pérdida esperada, la cual equivale a la diferencia entre los últimos recursos pronosticados de recomercialización a la fecha de medición y el valor residual contractual especificado al inicio del arrendamiento para cada vehículo. Otros parámetros, tales como los costos de recomercialización, también se toman en cuenta en el cálculo. La pérdida esperada para el portafolio se determina agregando las pérdidas individuales esperadas para todos los vehículos.

CAMBIOS EN EL RIESGO RESIDUAL DIRECTO

Riesgo de valor residual directo	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017
Número de contratos	620,857	724,673
Valores residuales garantizados (millones de €)	8,025	9,385
Exposición al riesgo en %	6.39	7.20
Razón de deterioro en %	4.80	4.34

¹ Cifras basadas en el informe de gestión de riesgos, tomando en cuenta la reorganización de las entidades legales.

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

Riesgo de liquidez

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

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

mientos para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de administrar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de liquidez a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Manejo de ICS comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de advertencia temprana relacionados con el riesgo de liquidez; al 31 de diciembre de 2017, se había utilizado el 44% del límite.

Riesgo de resultados

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

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

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

Riesgo operativo

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de pérdida que resulte de procesos internos inadecuados o fallidos (riesgo de procesos), personas (riesgo de RH) o sistemas (riesgo tecnológico), o derivados de eventos externos (riesgo de terceros); esta definición incluye el riesgo legal.

El objetivo de la gestión del riesgo operativo es presentar estos riesgos en forma transparente e iniciar medidas preventivas y correctivas con vistas a evitar o, cuando ello no fuere posible, mitigar los riesgos o pérdidas. Si se materializara un riesgo operativo, ello representaría una pérdida operativa con la correspondiente pérdida de un activo del negocio, lo cual tendría un impacto negativo en la situación financiera y el desempeño financiero, dependiendo del monto de la pérdida. Se establecen procesos y responsabilidades en el manual de riesgo operativo; asimismo se utiliza la autoevaluación de riesgos bajo implementación para determinar una evaluación monetaria de posibles riesgos futuros. Para este fin, se proporciona un cuestionario de riesgos estandarizado. Los expertos locales utilizan estos cuestionarios para determinar y registrar los detalles pertinentes para diversos escenarios de riesgo; dichos detalles incluyen el posible monto del riesgo y la probabilidad de materialización.

La base de datos central de pérdidas se utiliza para garantizar que la información sobre pérdida operativas monetarias sea recabada internamente en forma constante y que se almacenen los datos correspondientes. Se pone a disposición de los expertos locales un formato estandarizado de pérdidas a fin de ayudar en este proceso; los expertos utilizan este formato para determinar y registrar los datos correspondientes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

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

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

El riesgo operativo se reporta trimestralmente al Consejo de Administración. Además de los informes periódicos, se emitirán informes especiales, siempre y cuando se satisfagan los criterios específicos correspondientes.

Las pérdidas reales experimentadas como consecuencia de riesgos operativos ascendieron a €50.8 millones al 31 de diciembre de 2017.

Riesgo de seguro

El riesgo de seguro es un riesgo inherente de las aseguradoras, el cual existe en Volkswagen Financial Services AG principalmente como resultado de su subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. Dicho riesgo surge si los flujos de efectivo que revisten importancia para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por reclamaciones coincide con el monto total de pagos esperados por reclamaciones. El riesgo de seguro en Volkswagen Financial Services AG se desglosa en los riesgos relacionados con tres diferentes clases de seguros: riesgo de seguro no correspondiente al ramo de vida, riesgo de seguro de vida y riesgo de seguro de salud.

La misión de Volkswagen Versicherung AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen; el objetivo es lograrlo, principalmente, a través la oferta de seguros de garantía como un asegurador principal, así como a través de reaseguro aceptado.

El objetivo de la gestión del riesgo de seguro no es evitar el riesgo en su totalidad, sino gestionar el riesgo de forma sistemática en cumplimiento con los objetivos. En principio, no se aceptan los riesgos a menos que puedan ser calculados y sostenidos por la Compañía.

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

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

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo reputacional

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

Riesgo de cumplimiento y conducta

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de cumplimiento se refiere a aquellos riesgos que podrían surgir de la falta de cumplimiento con normas y reglamentos establecidos por ley o de requisitos internos, a diferencia del riesgo de conducta, el cual se define como el riesgo derivado de una conducta inadecuada de la Compañía frente al cliente, el trato injusto del cliente o el asesoramiento mediante productos que no son adecuados para el cliente.

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

La función del Director de Cumplimiento, dentro del área del mismo nombre, es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen el cumplimiento con normas y requisitos legales, así como establecer controles adecuados, lo cual se lleva a cabo principalmente mediante la estipulación de requisitos obligatorios a nivel del Grupo. A su vez, estos requisitos ofrecen un marco para la especificación de requisitos detallados de los que son responsables los oficiales de cumplimiento a nivel local.

De manera independiente, las compañías locales son responsables de la implementación de los requisitos definidos de manera central. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma o reglamento adicional corresponde a la compañía en cuestión.

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

El Director de Cumplimiento apoya y asesora al Consejo de Administración en temas relativos a la prevención de los riesgos de cumplimiento y reporta a dicho órgano colegiado en intervalos periódicos.

Riesgo estratégico

El riesgo estratégico representa el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta debido a decisiones estratégicas que son deficientes o que se basan en supuestos falsos. El riesgo estratégico incluye también a todos aquellos riesgos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración/reorganización). Dichos riesgos pueden ser causados por las decisiones fundamentales sobre la estructura del negocio que tome la administración con relación al posicionamiento de la Compañía en el mercado. El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es gestionar su aceptación del riesgo estratégico, permitiendo el aprovechamiento sistemático de ganancias potenciales en su negocio central. En el escenario del peor de los casos, la materialización del riesgo estratégico podría poner en peligro la existencia continua de la Compañía como un negocio en marcha.

RESUMEN

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el año de referencia.

Informe sobre recursos humanos

Promoción de una cultura de debate y retroalimentación abierta

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 8,555 empleados (11,819); de ellos, 5,198 (6,145), es decir el 61%, estaban empleados en Alemania y 3,357 (5,674), es decir el 39%, laboraban en nuestras ubicaciones en el extranjero. Los números de empleados, considerablemente menores en comparación con 2016, son resultado de la reestructuración de las entidades legales dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG, como se ha descrito previamente. Con base en consideraciones de tipo económico, 371 (357) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

EMPLEADOS POR REGIÓN al 31 de diciembre de 2017



ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

El programa ROUTE2025 ha generado nuevas áreas de enfoque, en lo que respecta a la estrategia de recursos humanos. En el apartado "Empleador de alto nivel/Empleados de alto nivel" se mencionan seis áreas estratégicas de actividad, las cuales están ayudando a Volkswagen Financial Services AG a posicionarse como "La llave para la movilidad". Con el apoyo de los mejores empleados, nuestro objetivo es seguir impulsando el desarrollo en torno a los otros ejes estratégicos de clientes, volumen, rentabilidad y excelencia operativa. Con base en actividades específicas para el desarrollo y retención de personal, junto con acuerdos de participación en las utilidades que sean acordes con

el trabajo realizado, buscamos fomentar el máximo rendimiento y garantizar que se brinde un servicio de primera al cliente con empleados de alto nivel y, como un empleador de esa misma naturaleza, llevar al mismo tiempo nuestra excelente reputación, reconocida mundialmente, al siguiente nivel.

La responsabilidad de implementar la estrategia de empleados a nivel internacional recae localmente en las subsidiarias internacionales, respaldadas por la unidad internacional de recursos humanos, con sede en la oficina central. La tarjeta de estrategia de recursos humanos sigue siendo la herramienta directiva más importante para implementar la estrategia de recursos humanos. Los objetivos y definiciones que se establecen en la herramienta ofrecen a nuestras compañías locales una base uniforme para su aplicación en todo el mundo; asimismo, las entidades locales celebran reuniones periódicas con la oficina central, por lo menos dos veces al año, a fin de informar sobre sus avances y compartir información detallada al respecto. Dependiendo de la situación, se acuerdan medidas de apoyo o, sistemáticamente, se proporcionan ejemplos altamente positivos a otras sucursales, utilizando el conjunto de herramientas de recursos humanos, a fin de que también se puedan aprovechar las sinergias entre las diferentes compañías locales.

Durante el año de referencia, el enfoque estratégico tanto en Alemania como en los sitios internacionales siguió siendo la promoción de una cultura de debate y retroalimentación abierta, fomento de una colaboración orientada al cliente y al servicio, así como alianzas con clientes.

Se proporcionó a los empleados una amplia variedad de oportunidades de debate y retroalimentación en muchas de las subsidiarias, al igual que en Alemania. Dichas oportunidades incluyeron, por ejemplo, charlas directas con miembros del Consejo de Administración (Alemania), talleres de equipo con sesiones de retroalimentación (China), eventos para empleados con formato de diálogo (en Japón, Australia y Noruega, por ejemplo), así como equipos voluntarios interdisciplinarios para analizar los resultados de la competencia para empleadores "Great Place to Work" y determinar cualquier medida correctiva (Polonia).

Con nuestra participación periódica en competencias externas para compañías, podemos evaluar el grado en que hemos alcanzado nuestro objetivo de ser un empleador de alto nivel. Nuestro objetivo es seguir mejorando las condiciones laborales e implementar las medidas correspondientes con miras a convertirnos, a más tardar en 2025, en uno de los 20 mejores empleadores dentro de la clasificación "Great Place to Work", no solo en Europa, sino a nivel mundial.

Debido a la reorganización de nuestra empresa en Europa, durante el año de referencia suspendimos nuestra participación en dicho continente en “Great Place to Work”, competencia a la que planeamos volver en 2019; además, en 2017 recibimos diversos reconocimientos como empleador. En Alemania, por ejemplo, la Compañía recibió nuevamente reconocimientos de la revista FOCUS y la plataforma de evaluación kununu como compañía de primer nivel, así como los premios “Best Employers in Germany”. Effectory & Intermediar, una organización de los Países Bajos dedicada a evaluaciones comparativas de empleadores, otorgó a nuestra compañía el distintivo de “Mejor empleador” en dicho país. Por su parte, nuestra compañía mexicana estuvo incluida en la lista de los 100 mejores en la competencia “Great Place to Work”, dentro de la categoría de compañías con 500 a 5,000 empleados, y recibió, además, el distintivo de “Empresa socialmente responsable”.

En Volkswagen Financial Services AG damos la más alta prioridad a la satisfacción de nuestros clientes mediante el trabajo de nuestros empleados. Los resultados de las encuestas de satisfacción, tanto internas como externas, se utilizan como indicadores del cumplimiento de nuestros objetivos. Un sistema de retroalimentación de cliente internos, el cual refleja la satisfacción con colaboración interna, se ha incorporado ahora en 11 países (Alemania, Argentina, Australia, Austria, Brasil, China, India, Italia, México, Portugal y Turquía).

Hoy en día, Volkswagen Financial Services AG ofrece paquetes competitivos de remuneración basados en el desempeño. Asimismo, como parte de los diálogos anuales con empleados, en casi todas las subsidiarias internacionales se llevan a cabo evaluaciones de desempeño.

Durante el año de referencia, Volkswagen Financial Services AG, como matriz del grupo tenedor financiero, estaba sujeta a la supervisión directa del Banco Central Europeo (BCE) e implementó a nivel del Grupo la Ordenanza alemana sobre requisitos de supervisión de sistemas de remuneración de instituciones (IVV - Institutsvergütungsverordnung), en su versión del 16 de diciembre de 2013. De este modo, además de los requisitos generales de la IVV, se aplicaron los requerimientos regulatorios especiales relativos a sistemas de remuneración. Por otro lado, las funciones especiales de gobierno, como el Subcomité de Control de Remuneración y el Oficial de Remuneración, garantizaron que se vigilara constantemente la idoneidad de los sistemas de remuneración.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA

ROUTE2025 se complementa con la estrategia “Ruta FS”, así como con los principios directivos y el liderazgo asociado. Nuestra estrategia “Ruta FS” describe nuestra cultura corporativa y de liderazgo; por ejemplo, la manera en que se pueden cumplir los objetivos de las cinco áreas estratégicas de acción -clientes, empleados, excelencia operativa, rentabilidad y volumen- a fin de poder mantenernos fieles a nuestra visión estratégica, “la llave para la movilidad”, como un proveedor de servicios financieros automotrices. La Ruta FS se sustenta en los cinco valores FS, a saber: compromiso constante con nuestros clientes, responsabilidad, confianza, valor y entusiasmo, en combinación con una actitud de mejora continua y realización proactiva de los cambios que ello requiere. Los valores FS se abordan y analizan de manera repetida en eventos para directivos; en especial, desde la perspectiva de la transformación digital.

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2017, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera profesional en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como banca, seguros y finanzas. El enfoque dual combina la capacitación vocacional con los estudios para un grado universitario. La licenciatura en Administración de Empresas se ofrece en colaboración con la WelfenAkademie e.V, en tanto que la licenciatura en Computación para Negocios se imparte en alianza con la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas. En 2017, se reclutó a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En 2017, dos practicantes iniciaron su formación en EURO Leasing GmbH (Sittensen) para adquirir competencias profesionales en flotas y negocios internacionales; asimismo, un joven inició su formación como analista de sistemas.

Al 31 de diciembre de 2017, se tenía contratados en Alemania a un total de 137 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Durante el periodo de referencia, se ofreció en Alemania empleo permanente a un total de 42 practicantes.

Nuestras compañías en Brasil y Austria también siguen ofreciendo a los jóvenes la oportunidad de recibir capacitación profesional.

Asimismo, la Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig otorgó en 2017 a cuatro practicantes un reconocimiento como los mejores graduados en su programa de formación profesional. Por otra parte, un estudiante de formación profesional dual se graduó entre los mejores de su generación en la licenciatura en Ciencias y otros más en la licenciatura en Artes, mientras que una estudiante recibió el premio como la mejor de su generación.

Para seguir atrayendo empleados altamente calificados y comprometidos con nuestra compañía, Volkswagen Financial Services AG posee un estricto concepto para el reclutamiento y retención de jóvenes graduados. Las alianzas actuales con la Universidad Harz de Ciencias Aplicadas, la Universidad Ostfalia de Ciencias Aplicadas, la Universidad Braunschweig de Tecnología, el Instituto de Ciencias Actuariales de la Universidad de Leipzig, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Hanover, la Universidad Martin Luther de Halle-Wittenberg, así como la Alpen-Adria Universität Klagenfurt, ofrecen un sólido esquema. Volkswagen Financial Services AG ha venido brindando apoyo a los estudiantes de manera individual desde hace seis años con las becas “Deutschlandstipendium”. El objetivo de estas actividades es permitir a los estudiantes participar en un programa de pasantía o trabajo temporal para animarlos a unirse directamente a la Compañía o iniciar el programa de practicantes de Volkswagen Financial Services AG.

El programa de doce meses, dirigido a talentos digitales tanto en Alemania como en el extranjero, es otro elemento de la estrategia de la Compañía que permite garantizar su viabilidad futura. El programa de desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años. Cada año, desde 2014, Volkswagen Financial Services AG también ha estado contratando a graduados de la prestigiosa Wharton Business School de la Universidad de Pensilvania, en los Estados Unidos, con miras a asignarlos a puestos directivos internacionales. Para complementar estas actividades, muchas subsidiarias internacionales mantienen alianzas con universidades locales a fin de ofrecer un canal para la contratación de expertos en determinados campos.

Otro elemento fundamental que determina la implementación exitosa de la estrategia ROUTE2025 es identificar talento en la plantilla actual y nutrirlo mediante desarrollo profesional hacia el interior de la Compañía. En Alemania, más de 250 talentosas personas han formado parte de los programas para jóvenes prodigio, así como grupos de talento para expertos y directivos. Los objetivos consisten en proporcionar desarrollo personal y profesional individual y mejorar el perfil del participante en la Compañía.

Las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG también ofrecen una amplia variedad de programas para expertos y directivos con talento.

Bajo el lema “success needs competencias” (el éxito requiere habilidades), Volkswagen Financial Services AG estableció en 2013 la Academia FS, dirigida a la familia de puestos de trabajo relacionados con servicios financieros. La Academia FS tiene por objeto brindar capacitación sistemática profesional a los empleados con base en una estructura de perfiles de habilidades y competencias que se analizan anualmente en una evaluación de desarrollo de habilidades. Las necesidades de desarrollo de habilidades de los distintos departamentos se determinan anualmente en las conferencias estratégicas sobre la materia, lo que posteriormente se utiliza como la base para una expansión prospectiva de actividades para el desarrollo de habilidades.

La estrecha relación con las academias de familias de puestos en el Grupo Volkswagen amplía la selección de oportunidades de desarrollo de habilidades que están disponibles y aprovecha las sinergias entre las distintas familias.

El portafolio de desarrollo de habilidades de la Academia FS relativo a movilidad eléctrica y digitalización se amplía constantemente como respuesta a la creciente importancia de los conceptos de movilidad amigable con el ambiente y movilidad digital en el Grupo Volkswagen. De esta manera, la Academia FS está haciendo una aportación importante a la transformación digital dentro del Grupo. Mediante el uso de diversos enfoques, se está capacitando a directivos y empleados en conceptos digitales y ágiles, tecnologías y metodologías, y se les está preparando a futuro para los cambiantes requerimientos que exige el trabajo del día a día en la era digital. Los esfuerzos se centran en brindar conocimientos prácticos con un alto grado de participación activa y por medio de formatos de aprendizaje digital que pueden utilizarse en cualquier momento y en cualquier lugar.

El uso de perfiles de desarrollo de habilidades implica que se pueda incorporar esa acción en una etapa temprana a fin de cubrir tanto la necesidad de las nuevas habilidades como las correspondientes actividades de formación que están adquiriendo importancia a medida que avanza el proceso de digitalización. Por lo tanto, la transformación digital dentro del negocio se está apoyando en una forma

estructurada.

Asimismo, la Academia FS se ha centrado en ampliar el programa de desarrollo orientado a la construcción de habilidades en los clásicos y ágiles métodos de gestión de proyectos con miras a establecerlos como un punto importante dentro de la Compañía. El programa también ofrece a los empleados la oportunidad de conseguir la certificación de titular de producto (product owner) y titular de proceso (scrum master), lo que les permitirá asumir responsabilidades de liderazgo globales en proyectos ágiles.

Desde 2014, la Academia FS Internacional ha estado disponible para que se pueda brindar un enfoque uniforme para el desarrollo de habilidades y competencias a nivel internacional. Se cuenta con perfiles de desarrollo de habilidades que se aplican internacionalmente a las actividades de flotilla, riesgo, TI y gestión de proyectos. En 2017 ya se estaban utilizando algunos de estos perfiles por segundo año consecutivo en la evaluación de desarrollo de habilidades, teniéndose planeado para 2018 añadir otros países y áreas de actividad.

Los enfoques estratégicos de los valores FS y los principios de liderazgo derivados también se han incorporado a Volkswagen Financial Services AG en Alemania, como parte del programa de capacitación integral para directivos nuevos y con experiencia; dicho programa tiene por objeto desarrollar habilidades eficaces de liderazgo y dirección.

Además del programa modular obligatorio “Erfolgreich durchstarten” (eficacia inmediata) dirigido a directivos nuevos y recientemente nombrados, existen módulos avanzados para mejorar los conocimientos de gestión de directivos con experiencia, así como la opción de una evaluación individual para medir el nivel actual de las habilidades de un directivo. El programa se complementa con el “Boxentopp Führung” (programa de escalas técnicas de dirección), el cual ofrece a todos los directivos la oportunidad de recibir información sobre temas de actualidad. En este programa, los directivos obtienen apoyo para situaciones de gestión específicas: facilitadores internos y externos los ayudan a analizar su propio liderazgo y, de esta manera, a mejorar sus habilidades.

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

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora constante de las habilidades directivas. En 2017, en todas las subsidiarias internacionales se introdujo la norma internacional “licencia de liderazgo”, la cual consta de módulos de formación, y un centro de valoración final. Todos los futuros directivos se ponen ahora a prueba y se les brinda desarrollo profesional de la misma manera, ya sea en grupo o de forma individual.

Además, el desarrollo profesional se ha incorporado a nivel internacional como parte integral de la función directiva. Algunas de las subsidiarias internacionales conducen el centro de evaluación de gestión (MAC, por sus siglas en inglés) en forma directa o lo ofrecen en colaboración con las marcas del Grupo en el país correspondiente. Como otra opción, los directivos pueden participar en actividades de MAC interregionales que se ofrecen una vez o dos veces al año.

AUMENTO EN LA PROPORCIÓN DE MUJERES

Al 31 de diciembre de 2017, las mujeres representan el 49.3% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania; no obstante, esta proporción todavía no se ve reflejada en el porcentaje de mujeres que ocupan posiciones de liderazgo. Nos hemos planteado como meta elevar permanentemente la proporción de mujeres en puestos de liderazgo hasta llegar a un 30%. Estamos trabajando para cumplir las metas que nos fijamos por primera vez en 2010, y que se revisaron en 2016 en virtud de la Ley Alemana sobre Igualdad en la Representación de Hombres y Mujeres en Puestos Directivos (FührposGleichberG - Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen), en cuanto a la cantidad de mujeres en puestos directivos, el Consejo de Administración y el Consejo de Supervisión, por lo que damos consideración especial a candidatas durante la contratación y la planificación de sucesión, en combinación con medidas para mejorar el equilibrio entre la vida personal y la profesional, así como el desarrollo de herramientas de recursos humanos.

Los objetivos para el primer y segundo nivel de gestión para 2017 todavía están relacionados con Volkswagen Financial Services AG en la estructura previa a la transferencia de Volkswagen Bank GmbH; es decir, incluyendo los empleados actuales de Volkswagen Bank. En consecuencia, los valores reales de la proporción de mujeres al 31 de diciembre de 2017, tanto total como al primer y segundo nivel de gestión, también se determinaron de esa manera.

PROPORCIÓN DE MUJERES - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

	Objetivo 2021	Objetivo 2017	Real 2017
Segundo nivel directivo	22.8	22.1	22.9
Primer nivel directivo	12.0	11.0	10.0
Consejo de Administración	16.7	-	20.0
Comité de Vigilancia	25.0	-	27.3

Por lo tanto, no se logró el objetivo para el primer nivel de gestión en Alemania. El trasfondo de esta situación es el desarrollo dirigido de mujeres para asumir cargos de Director Ejecutivo en nuestras compañías fuera de Alemania.

Cada año se realiza un programa de tutoría de diversas marcas en todo el Grupo con el objetivo de aumentar el número de mujeres en puestos directivos. Ocho participantes de Volkswagen Financial Services AG concluyeron satisfactoriamente el programa de 2016/2017. El objetivo del programa de doce meses es que los directivos del Grupo proporcionen asesoría, apoyo y mentoría a las empleadas debidamente calificadas.

DIVERSIDAD

Volkswagen Financial Services AG opera a nivel internacional y tiene como objetivo contar con un ambiente laboral caracterizado por la apertura, un sentido de la comunidad,

respeto y reconocimiento. Volkswagen Financial Services AG envió una señal clara con su iniciativa empresarial en torno a la Carta para la Diversidad que se firmó en 2007. Los resultados del estudio de evaluación comparativa para empleadores "Great Place to Work" confirman que la Compañía pone en práctica la noción de diversidad, la cual ha sido un componente integral de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG desde 2002.

SALUD Y FAMILIA

Para fomentar la salud de nuestros empleados, mejoramos constantemente nuestro concepto integral de cuidado de la salud, y sus diferentes áreas de acción se ajustan en función de la demanda. Generamos conciencia sobre la salud y la vida saludable entre los practicantes y en los departamentos individuales, adaptando las iniciativas correspondientes a las necesidades específicas y a los grupos objetivo.

Una de las herramientas más importantes en el área de seguridad y salud ocupacional es el chequeo FS, el cual se ofrece gratuitamente y durante horas laborables a todos los empleados que lo solicitan. Este programa se basa en procedimientos de diagnóstico médico de vanguardia: primero, se determina mediante el chequeo el estado de salud actual del empleado y, posteriormente, el programa se enfoca en promover y mantener una buena salud, mediante un asesoramiento personal.

Proporcionamos de manera periódica información y capacitación al personal directivo en materia de salud a fin de que puedan reconocer problemas de salud entre sus empleados de manera oportuna y se puedan emprender acciones en beneficio de los empleados tan pronto como sea posible; de esta manera, fomentamos un comportamiento de gestión orientado a la salud.

Desde 2015, hemos ofrecido una función de coach social, un primer recurso imparcial para nuestros empleados y directivos en las instalaciones ubicadas en Alemania. El objetivo es brindar un apoyo confidencial, competente y relevante para ayudar a los empleados a enfrentar retos laborales o problemas personales.

La promoción de la salud y de la vida sana es también de vital importancia en las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG. Nuestras compañías locales ofrecen una amplia variedad de programas de salud, organizan eventos deportivos e integran la salud y la vida saludable en sus actividades de oficina del día a día.

Volkswagen Financial Services AG promueve un ambiente en el que se apoya a la familia y se ofrecen numerosas iniciativas y programas (mismos que se amplían de manera constante) destinados a lograr un balance adecuado entre la vida personal y la profesional.

"Frech Daxe", la estancia infantil de Volkswagen Financial Services AG, operada por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, se localiza muy cerca de las oficinas de la Compañía; cuenta con capacidad para 180 niños y ofrece horarios de atención flexibles (inclusive durante periodos vacacionales), por lo que se ha convertido en una opción única en Alemania.

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que la economía mundial siga creciendo en 2018, aunque a un nivel ligeramente menor que en el ejercicio anterior. Asumimos que las tendencias en la demanda mundial de vehículos serán dispares y habrá un aumento a un ritmo un poco más lento que en el periodo de referencia.

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

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

DESARROLLOS DE LA ECONOMÍA GLOBAL

En nuestros pronósticos, asumimos que el crecimiento económico mundial se debilitará ligeramente en 2018. Creemos que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países; adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento continuará viéndose afectado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Por lo tanto, esperamos un impulso un tanto más débil que en 2017 tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, aunque es en las economías emergentes de Asia donde esperamos se presenten las tasas de crecimiento más sólidas.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo de 2019 a 2022.

Europa/Otros mercados

Para 2018, se espera en Europa Occidental una desaceleración en su crecimiento económico en comparación con el periodo de referencia. La resolución de problemas estructurales plantea un reto mayor, al igual que la incertidumbre en los resultados e impactos de las negociaciones del Brexit entre la Unión Europea y el Reino Unido.

Con respecto a Europa Central, estimamos que las tasas de crecimiento serán menores en 2018 a las del último ejercicio. En Europa del Este, la situación económica debería seguir estabilizándose, siempre y cuando el ardiente conflicto entre Rusia y Ucrania no empeore. Asimismo, tras el

aumento que experimentó en el último ejercicio, es probable que la producción económica de Rusia siga expandiéndose.

Por otra parte, es probable que la incertidumbre política y las tensiones sociales, derivadas en primera instancia de los altos niveles de desempleo, afecten la economía de Sudáfrica en 2018, por lo que se espera que el crecimiento se mantenga a un nivel bajo.

Alemania

En Alemania es probable que el producto interno bruto (PIB) aumente con menor intensidad en 2018 que en el periodo de referencia. Sin embargo, se espera que la situación se mantenga estable en el mercado laboral, reforzando así el gasto en consumo.

Norteamérica

Esperamos que la situación económica de los Estados Unidos siga mejorando durante 2018. Es probable que en el transcurso del año la Reserva Federal estadounidense aplique aumentos adicionales a las tasas de interés. Al mismo tiempo, ciertas medidas en materia de política fiscal buscan a brindar apoyo. Por otra parte, es probable que se debilite el crecimiento en Canadá mientras que, en México, se espera que permanezca prácticamente al mismo nivel.

Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña se estabilice en 2018 y registre un crecimiento ligeramente mayor que en el periodo de referencia. Por su parte, y a pesar de la elevada inflación que prevalece, Argentina debería lograr un aumento en su PIB similar al que registró en el periodo de referencia.

Asia-Pacífico

Se espera que la economía china continúe creciendo en 2018 a un nivel relativamente elevado; sin embargo, dicho crecimiento perderá impulso de un año a otro. Para el caso de India, anticipamos un índice de expansión cercano al nivel de 2017. Adicionalmente, es probable que la situación económica de Japón se deteriore con respecto al periodo de referencia.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Creemos que los servicios financieros automotrices serán muy importantes para la venta de vehículos a nivel mundial durante 2018. Esperamos que la demanda siga aumentando en los mercados emergentes en los que la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento, como en el caso de China. En las regiones con mercados de servicios financieros automotrices ya desarrollados se observará la continuación de la tendencia hacia facilitar la movilidad a los costos totales más bajos posibles. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán cada vez más importantes para ello. Además, esperamos que aumente la demanda tanto de nuevas formas de movilidad (tales como la opción de auto compartido) como de servicios integrados de movilidad, incluidos estacionamiento, reabastecimiento de combustible y recarga de baterías. Proyectamos que esta tendencia también seguirá aumentando en el periodo de 2019 a 2022.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, esperamos un aumento en la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes; en este aspecto, las soluciones de financiamiento apoyan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. Para los mercados maduros, prevemos para 2018 un aumento en la demanda de servicios telemáticos y de servicios que buscan disminuir costos operativos totales, tendencia que se espera siga aumentando en el periodo de 2019 a 2022.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

Para 2018, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en las distintas regiones individuales sean dispares. En términos generales, el crecimiento en la demanda global para nuevos vehículos será probablemente más lento que en el periodo de referencia.

El Grupo Volkswagen se encuentra bien preparado para los desafíos futuros en el negocio de movilidad y los desarrollos mixtos en los mercados automotrices regionales. Nuestro exclusivo portafolio de marcas, nuestra presencia en los principales mercados del mundo, la amplia y selectivamente extendida gama de productos, así como servicios y tecnologías de vanguardia, nos colocan en una buena posición competitiva a nivel mundial. Nuestro objetivo es ofrecer a todos los clientes la movilidad e innovaciones adecuadas a sus necesidades y, de esta manera, garantizar el éxito a largo plazo.

Esperamos que el crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros se mantenga en el periodo de 2019 a 2022.

Europa/Otros mercados

Para 2018, anticipamos que los volúmenes de ventas de unidades en Europa Occidental caerán ligeramente respecto a la cifra observada en el periodo de referencia. Es poco probable que, en el mediano plazo, se vuelva a alcanzar el nivel registrado antes de la crisis financiera y de deuda soberana. Por otra parte, es probable que el impredecible resultado de las negociaciones de salida entre la Unión Europea y el Reino Unido agraven la incertidumbre que prevalece entre los consumidores desde que se desencadenó la crisis financiera y de deuda soberana, poniendo así un freno a la demanda. Adicionalmente, es probable que persista en 2018 la recuperación económica en Italia y España, aunque a un ritmo considerablemente más lento; en cuanto al mercado francés, esperamos que el crecimiento sea solo ligeramente positivo. En el Reino Unido, prevemos que el

volumen de mercado presente una caída moderadamente baja en comparación con el alto nivel del ejercicio anterior.

Se espera que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros supere considerablemente en 2018 las cifras del año anterior en mercados de Europa Central y del Este. En Rusia, es probable que el volumen de la demanda aumente de una manera más sólida tras la importante recuperación del ejercicio pasado. Asimismo, esperamos observar un mayor crecimiento en la demanda de los otros mercados de esta región.

Por último, estamos proyectando que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de Sudáfrica aumentará ligeramente en 2018 de un año a otro.

Alemania

Tras la tendencia positiva de años recientes, pronosticamos que el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Alemania permanecerá en 2018 al mismo nivel que en el ejercicio anterior.

Norteamérica

Es probable que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en Norteamérica, en su conjunto, y en los Estados Unidos, en particular, sea ligeramente inferior en 2018 respecto a la del ejercicio anterior. Probablemente, la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y pickup. En Canadá, se proyecta que el número de nuevos registros se ubique ligeramente por debajo del alto nivel experimentado en el ejercicio anterior. Por su parte, anticipamos que la demanda se mantendrá en México sin cambios de un año a otro.

Sudamérica

Debido a que dependen de la demanda de materias primas, los mercados sudamericanos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros están fuertemente influenciados por los desarrollos de la economía global. Adicionalmente, las tendencias proteccionistas están afectando adversamente el desempeño de los mercados automotrices de la región, especialmente en Brasil y Argentina, países que han impuesto restricciones a la importación de vehículos. No obstante, esperamos que la demanda en los mercados de Sudamérica, en su conjunto, aumente notablemente en 2018 en comparación con el ejercicio anterior. Es probable que en Brasil, el mercado más grande de Sudamérica, el volumen aumente de nueva cuenta de forma considerable en 2018, luego del fuerte incremento presentado en el ejercicio anterior. Anticipamos que en 2018 la demanda en el mercado argentino sea perceptiblemente mayor de un año a otro.

Asia-Pacífico

Creemos que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico seguirán expandiéndose en 2018, aunque a un ritmo más lento. En China, el aumento en los requerimientos de movilidad individual empujará la demanda al alza, aunque es probable que el ritmo de crecimiento sea ligeramente más lento que en el ejercicio anterior. Todavía se tiene pronosticada una fuerte demanda de modelos básicos con precios atractivos en el segmento SUV en específico. En India, esperamos que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros exceda moderadamente el nivel del ejercicio anterior. Asimismo, anticipamos que la demanda en el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros caerá ligeramente en 2018.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Para 2018, esperamos que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una vez más, dispares. En términos generales, esperamos para 2018 una ligera caída en la demanda y un regreso a la trayectoria de crecimiento para los años 2019 a 2022.

Debido a la incertidumbre provocada por el referéndum de junio de 2016, relativo a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, estimamos que la demanda de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental será ligeramente inferior en 2018 a la del ejercicio anterior. De esta forma, se espera que el Reino Unido e Italia registren un declive. Anticipamos que los registros en Alemania alcanzarán aproximadamente el nivel del año anterior.

En cuanto a los mercados de Europa Central y del Este, es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros sean visiblemente mayores en 2018 respecto al ejercicio anterior. Esperamos que el volumen de mercado aumente también en Rusia en comparación con 2017.

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

El volumen de mercado en la región Asia-Pacífico registrará probablemente un ligero declive en 2018 de un año a otro. Asimismo, esperamos que la demanda en el mercado chino disminuya respecto al nivel del ejercicio anterior. Con respecto a India, pronosticamos un volumen considerablemente superior en 2018 en comparación con el reportado en el periodo de referencia. En cuanto al mercado japonés, es probable que la tendencia a la baja continúe, aunque a un ritmo más lento.

En los mercados de camiones de tamaño mediano y de carga pesada que son de importancia para el Grupo Volkswagen, se espera que los nuevos registros crezcan ligeramente en 2018 respecto al nivel atestado durante el ejercicio anterior. Asimismo, prevemos una tendencia ligeramente positiva para el periodo de 2019 a 2022.

Asumimos que la demanda en Europa Occidental disminuirá ligeramente de un año a otro en 2018. En Alemania, esperamos que el mercado se mantenga al mismo nivel del ejercicio anterior.

Los mercados de Europa Central y Oriental deberían registrar un aumento moderado en la demanda. En Rusia, anticipamos una mayor recuperación de la demanda en 2018, aunque no se volverá a ver la tasa de crecimiento que se observó en 2017.

Creemos que la demanda en el mercado brasileño crecerá visiblemente en 2018 en comparación con el bajo nivel del ejercicio anterior, lo cual se debe a la persistente recuperación económica.

En los mercados de autobuses que revisten importancia para el Grupo Volkswagen, esperamos ver en 2018 un ligero incremento en la demanda. Por su parte, prevemos que la demanda en Europa Occidental durante el mismo periodo será del mismo nivel que el observado en 2017. Para Europa Central y Oriental, proyectamos una demanda mayor que la del año anterior. Por su parte, es probable que los nuevos registros en Brasil sean también ligeramente superiores a los del ejercicio anterior.

Para el periodo 2019 a 2022, esperamos que haya un crecimiento moderado en la demanda de autobuses en los mercados que revisten importancia para el Grupo Volkswagen.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Tanto en 2017 como a principios del ejercicio en curso, los bancos centrales siguieron dando apoyo a la economía global y el sistema financiero con una política monetaria expansiva, aunque los bancos centrales de los Estados Unidos y el Reino Unido ya han introducido las primeras alzas en las tasas de interés. El nivel de las tasas de interés sigue estando cerca de su mínimo histórico. En términos de perspectivas económicas, las condiciones están mejorando; no obstante, es probable que, ante ello, los bancos centrales de los Estados Unidos y el Reino Unido anuncien más aumentos graduales a las tasas de interés, lo cual se reflejará en un modesto aumento en los intereses denominado en libras esterlinas y dólares estadounidenses.

No obstante, el Banco Central Europeo mantendrá seguramente su política de bajas tasas de interés a lo largo de todo 2018. No se anticipa algún primer aumento en las tasas de interés antes de 2019: por lo tanto, es probable que, por el momento, las tasas de interés se mantengan estables en la eurozona.

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los factores sociales y políticos ejercen una influencia cada vez mayor en la conducta de movilidad de la mayoría de la gente. Están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente compuesta por transporte público y una combinación con transporte personal motorizado y no motorizado, principalmente en grandes áreas metropolitanas. Así, la movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

En colaboración con las marcas automotrices en el Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está trabajando ampliamente en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad, como ha sido el caso del negocio automotriz convencional durante varios años.

La existencia de nuevas soluciones de movilidad mejorará la idea tradicional de ser propietario de un vehículo. Gracias al arrendamiento, la renta de largo y corto plazo, el alquiler de automóviles y camiones, así como el uso compartido de automóviles, Volkswagen Financial Services AG (a través de sus subsidiarias) puede ahora cubrir una mayor parte de las necesidades de movilidad de sus clientes.

Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos. Volkswagen Financial Services AG ya ofrece a sus clientes un atractivo portafolio de servicios que satisfacen su deseo de comodidad y flexibilidad. Los esfuerzos se están centrando en la expansión global de innovadoras soluciones de pago para modelos de negocios digitales en el Grupo Volkswagen, la posterior expansión de pagos sin efectivo y a través de móviles en estacionamientos Norteamérica y Europa, así como el desarrollo adicional de ofertas de tarjetas de combustible y recarga de vehículos eléctricos en Europa. En este contexto, Volkswagen Financial Services AG buscará seguir prestando servicios como una ventanilla única para sus clientes. Además, el procesamiento del negocio de peaje a nivel Europa se integrará a los servicios para clientes corporativos mientras que otras actividades se centrarán en impulsar la expansión adicional del negocio de flotillas.

Sencillo, conveniente, transparente, seguro, confiable, flexible, son estos los atributos clave que nuestro negocio debe poseer en el futuro. Volkswagen Financial Services AG sigue monitoreando de cerca los desarrollos en el mercado de movilidad y trabaja actualmente en nuevos modelos a fin de respaldar conceptos alternativos de comercialización, así como establecer nuevos conceptos de movilidad que salvaguarden y expandan su modelo de negocios.

De este modo, continuaremos cumpliendo la esencia de nuestra promesa de marca en el futuro y seguiremos siendo “La llave para la movilidad” durante un largo plazo.

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

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

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en el siguiente ejercicio esté vinculado al incremento en las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. La Compañía pretende impulsar su volumen de negocios y expandir su enfoque internacional mediante la ampliación de su gama de productos en los mercados actuales y el desarrollo de otros nuevos.

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

Nuestro objetivo es satisfacer los deseos y necesidades de nuestros clientes de la manera más eficiente posible en cooperación con las marcas del Grupo. En específico, nuestros clientes finales buscan movilidad con costos fijos previsible. Adicionalmente, pretendemos seguir expandiendo la digitalización de nuestro negocio.

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

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

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual

Se prevé una posición de riesgo estable para 2018, la cual

debe respaldarse con una mayor estabilización en el entorno económico y la recuperación continua en los mercados europeos. Anticipamos que la posición de riesgo se mantendrá sin cambios, en general, en la región Asia-Pacífico, en tanto que estamos asumiendo que la situación de riesgo seguirá representando un desafío en Latinoamérica. Algunos mercados (como Brasil y Rusia) ya están siendo monitoreados; dicha situación continuará en 2018, de forma tal que se puedan tomar las medidas adecuadas, en caso de requerirse, para lograr nuestras metas definidas para el ejercicio en curso.

Esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2018. Los impulsores principales detrás de ello son el programa de crecimiento implementado, la recuperación económica continua en los mercados y una mayor expansión en el negocio de flotillas. Por otra parte, el debate actual sobre la posible prohibición en el futuro del uso de vehículos diésel en las principales ciudades podría afectar el valor residual del portafolio durante 2018.

Pronóstico para el riesgo de liquidez

Actualmente, el riesgo de desarrollo se clasifica como estable. Las fuentes de financiamiento establecidas están disponibles actualmente en todos los mercados. Para garantizar que esta situación se mantenga en el largo plazo, se está ampliando la diversificación del financiamiento en los mercados individuales y las actuales fuentes de financiamiento se están actualizando para volverlas sustentables.

PERSPECTIVA PARA 2018

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que la economía global registre en 2018 un crecimiento ligeramente menor, en comparación con el del ejercicio anterior. Los mercados financieros siguen siendo la fuente de algunos riesgos; principalmente debido al nivel desafiante de endeudamiento en muchos países. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de crecimiento más altas. Esperamos que el crecimiento en los principales países industrializados se modere ligeramente.

Cuando se contemplan los factores anteriores y las tendencias de mercado, surge el siguiente panorama general: nuestras expectativas de utilidades asumen un ligero aumento en costos de financiamiento, mayores niveles de cooperación con determinadas marcas del Grupo, una mayor inversión en digitalización para el futuro e incertidumbre continua sobre las condiciones macroeconómicas en la economía real y el efecto de dicha incertidumbre en factores tales como costos de riesgos, así como los posibles efectos de turbulencias geopolíticas. Asumiendo que los márgenes se mantengan estables el próximo año, la utilidad de operación debería ubicarse en el ejercicio 2018 al mismo nivel logrado en 2017.

Proyectamos que tanto los contratos nuevos como los actuales permanecerán estables. Asimismo, asumimos que seremos capaces de mantener nuestra tasa de penetración a los niveles de 2017 en un mercado de vehículos que se espera normalmente que crezca más lento; adicionalmente, esperamos que el volumen de negocios crezca ligeramente.

Por otra parte, se espera que el crecimiento en utilidades, junto con la estable suficiencia de capital, den continuidad en 2018 al retorno sobre capital que se alcanzó el ejercicio anterior. Por último, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2018 se ubicará al mismo nivel que el ejercicio anterior.

PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2018 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2017		Pronóstico para 2018
Indicadores de desempeño no financiero			
Penetración (porcentaje)	19.6	= 19.6	Al nivel del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	8,524	= 8,524	Al nivel del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	3,487	= 3,487	Al nivel del ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero			
Volumen de negocios (millones de €)	50,233	> 50,233	Ligero aumento
Utilidad de operación (millones de €)	609	= 609	Al nivel del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.4	= 8.4	Al nivel del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	73	= 73	Al nivel del ejercicio anterior

Braunschweig, 12 de febrero de 2018
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christiane Hesse

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

caída inesperada en la demanda o estancamiento económico en los mercados de ventas clave del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo de nuestro negocio; lo mismo aplica en caso de cambios importantes en los tipos de cambio contra el euro. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podría variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el reporte anual 2017 se desarrollaran en forma distinta a nuestras expectativas actuales, o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo de nuestro negocio.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

39	Estado de resultados
40	Estado de resultado integral
41	Balance general
43	Estado de variaciones en el capital contable
44	Estado de flujos de efectivo

45 Notas

45	Información general
45	Bases de presentación
45	Eventos significativos
46	Cifras del ejercicio anterior reexpresadas
49	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
49	IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron
53	Políticas contables
73	Revelaciones sobre el estado de resultados
80	Revelaciones sobre el balance general
108	Revelaciones sobre instrumentos financieros
123	Información por segmentos
128	Otras revelaciones
137	Declaración de responsabilidad
138	Informe de los auditores independientes
144	Informe del Comité de Vigilancia

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de€	Nota	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		1,987	1,904	4.4
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio		9,961	9,478	5.1
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio		-6,940	-6,677	3.9
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles		-2,095	-1,986	5.5
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios		926	815	13.6
Gasto por intereses		-1,052	-1,057	-0.5
Ingresos provenientes de operaciones de seguros		287	197	45.7
Gastos derivados de operaciones de seguros		-169	-119	42.0
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		118	78	51.3
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios		1,979	1,741	13.7
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	22	-491	-560	-12.3
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios		1,488	1,181	26.0
Ingresos por comisiones y tarifas		287	278	3.2
Gastos por comisiones y tarifas		-161	-157	2.5
Ingresos netos por comisiones y tarifas	24	127	121	5.0
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	10, 25	11	-48	X
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		76	74	2.7
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	26	-42	-2	X
Gastos generales y de administración	27	-1,682	-1,640	2.6
Otros ingresos de operación		972	1,192	-18.5
Otros gastos de operación		-308	-264	16.7
Otros ingresos de operación netos	28	664	928	-28.4
Utilidad antes de impuestos		643	615	4.6
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 29	-122	-242	-49.6
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos		520	373	39.4
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos		384	768	-50.0
Utilidad después de impuestos		904	1,141	-20.8
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		904	1,141	-20.8

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a: el negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés; derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido; y operaciones discontinuadas, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de€	Nota	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Utilidad después de impuestos		904	1,141
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	46		
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos		38	- 112
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	6, 29	- 11	31
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos		28	- 81
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán en resultados, neto de impuestos		- 1	1
Partidas que no se reclasificarán en resultados		27	- 80
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Pérdidas sobre conversión de monedas extranjeras reconocidas en otro resultado integral		- 365	- 54
Reclasificado a resultados		246	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		- 119	- 54
Impuestos diferidos relacionados con diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		- 119	- 54
Coberturas de flujos de efectivo	10		
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral		- 4	18
Reclasificado a resultados		0	7
Coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		- 4	25
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo	6, 29	1	- 7
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos		- 3	18
Activos financieros disponibles para su venta			
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral		- 13	37
Reclasificado a resultados		- 34	- 13
Activos financieros disponibles para su venta, antes de impuestos		- 47	23
Impuestos diferidos relacionados con activos financieros disponibles para su venta	6, 29	13	- 9
Activos financieros disponibles para su venta, neto de impuestos		- 34	14
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que podrían reclasificarse posteriormente a resultados, neto de impuestos		- 24	6
Partidas que podrían reclasificarse posteriormente a resultados		- 181	- 16
Otro resultado integral, antes de impuestos		- 157	- 111
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		3	15
Otro resultado integral, neto de impuestos		- 154	- 96
Total de resultado integral		751	1,045
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		751	1,045

millones de €	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Clasificación de Total de resultado integral total atribuible a Volkswagen AG		
Operaciones continuas	248	495
Operaciones discontinuadas	503	551

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual	Ene. 1, 2016 reexpresado ²
Activos					
Disponibilidades	7, 31	40	1,478	- 97.3	1,416
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8	1,444	2,236	- 35.4	2,940
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:					
Financiamiento minorista		16,269	41,726	- 61.0	38,786
Financiamiento a concesionarios		3,584	14,638	- 75.5	13,967
Negocio de arrendamiento		18,809	34,344	- 45.2	31,715
Otros créditos y cuentas por cobrar		11,143	9,957	11.9	8,435
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 32	49,804	100,664	- 50.5	92,902
Instrumentos financieros derivados	10, 34	555	1,297	- 57.2	1,178
Valores negociables	11	257	2,993	- 91.4	2,936
Negocios conjuntos registrados como capital	35	631	633	- 0.3	538
Activos financieros diversos	12, 35	373	288	29.5	206
Activos intangibles	13, 36	59	150	- 60.7	149
Propiedades y equipo	14, 37	265	314	- 15.6	317
Activos arrendados	16, 38	11,571	14,696	- 21.3	12,982
Inversiones en inmuebles	16, 38	10	14	- 28.6	15
Activos por impuestos diferidos	6, 39	1,035	1,834	- 43.6	1,703
Activos por impuestos causados	6	137	156	- 12.2	320
Otros activos	40	2,772	3,495	- 20.7	3,780
Total		68,953	130,248	- 47.1	121,383

millones de€	Nota	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual	Ene. 1, 2016 reexpresado ²
Pasivos y capital contable					
Pasivos con bancos	17, 42	10,982	17,034	- 35.5	15,721
Pasivos con clientes	17, 42	9,673	49,454	- 80.4	43,764
Pagarés, papel comercial emitido	43, 44	32,453	37,849	- 14.3	39,913
Instrumentos financieros derivados	10, 45	211	513	- 58.9	381
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	18, 46	360	478	- 24.7	357
Reservas técnicas y otras reservas	19, 20, 47	888	1,212	- 26.7	1,092
Pasivos por impuestos diferidos	6, 48	447	1,151	- 61.2	1,072
Pasivos por impuestos causados	6	348	494	- 29.6	329
Otros pasivos	49	1,613	1,929	- 16.4	1,599
Capital subordinado	44, 50	4,354	3,183	36.8	2,344
Capital contable	52	7,624	16,951	- 55.0	14,811
Capital suscrito		441	441	X	441
Reservas de capital		2,600	10,449	- 75.1	9,224
Utilidades retenidas		5,264	6,564	- 19.8	5,634
Otras reservas		- 683	- 503	35.8	- 488
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	-	X	-
Total		68,953	130,248	- 47.1	121,383

1. Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

2. 1 de enero de 2016 corresponde al 31 de diciembre de 2015 después de ajustes, tal como se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

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	Participaciones no controladoras	
Saldo al 1 de enero de 2016	441	9,224	5,634	- 460	- 7	21	- 42	-	14,811
Utilidad después de impuestos	-	-	1,141	-	-	-	-	-	1,141
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	- 81	- 54	18	14	7	-	- 96
Total de resultado integral	-	-	1,060	- 54	18	14	7	-	1,045
Aumentos de capital	-	1,225	-	-	-	-	-	-	1,225
Transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	- 130	-	-	-	-	-	- 130
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	441	10,449	6,564	- 514	10	36	- 35	-	16,951
Saldo al 1 de enero de 2017	441	10,449	6,564	- 514	10	36	- 35	-	16,951
Utilidad después de impuestos	-	-	904	-	-	-	-	0	904
Otro resultado integral neto de impuestos	-	-	28	- 119	- 3	- 34	- 25	0	- 154
Total de resultado integral	-	-	932	- 119	- 3	- 34	- 25	0	751
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	-	1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	478	-	-	-	-	-	478
Activos no monetarios distribuidos debido a la baja de compañías clasificadas como operaciones discontinuadas	-	- 8,849	- 2,710	-	-	-	-	-	- 11,559
Otros cambios	-	-	0	1	-	-	-	2	3
Saldo al 31 de diciembre de 2017	441	2,600	5,264	- 633	7	2	- 59	2	7,624

Consulte la nota (52) para revelaciones adicionales sobre el capital contable.

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene 1 – Dic. 31, 2017	Ene 1 – Dic. 31, 2016
Utilidad después de impuestos	904	1,141
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	3,176	3,152
Cambio en reservas	100	222
Cambio en otras partidas no monetarias	1,577	1,607
Ganancia/pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	-511	1
Gasto por intereses netos y gasto por dividendos ¹	-1,640	-3,339
Otros ajustes	-4	-3
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,332	740
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-7,771	-9,817
Cambio en activos arrendados	-4,527	-4,700
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-254	257
Cambio en pasivos con bancos	2,261	879
Cambio en pasivos con clientes	-2,310	6,116
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	6,216	-1,255
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	321	379
Intereses recibidos	2,687	4,692
Dividendos recibidos ¹	5	11
Intereses pagados	-1,052	-1,363
Impuesto sobre la renta pagado	-246	-196
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	264	-1,478
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	0
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	0
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos ²	-4,323	0
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-109	-92
Productos de la disposición de otros activos	4	6
Adquisición de otros activos	-81	-75
Cambio en inversiones en valores	166	-75
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-4,343	-236
Productos de cambios en el capital	1,000	1,225
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-130	-420
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	1,774	969
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	2,644	1,774
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	1,478	1,416
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	264	-1,478
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-4,343	-236
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	2,644	1,774
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-3	1
Efectivo y equivalentes al final del periodo	40	1,478

1. Cifras del ejercicio anterior ajustadas debido a transferencias de resultados.

2. El impacto de la baja de activos y equivalentes de efectivo, así como de los activos netos de las compañías clasificadas como operaciones discontinuadas, se puede determinar a partir del balance general de las operaciones discontinuadas a la fecha de la baja (1 de septiembre de 2017) que se muestra en la nota (2).

Consulte la nota (64) para revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG
correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Información general

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

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

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la controladora, VW FS AG; Compañía con la que tiene suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

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

Bases de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch). En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió hasta el 31 de diciembre de 2017 y para las que se requirió aplicación obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2017.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas respectivas. El informe por separado sobre los riesgos asociados con desarrollos futuros (reporte de riesgos de conformidad con el artículo 315(1) del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 19 a 27, el cual contiene las revelaciones cualitativas sobre la naturaleza y alcance del riesgo proveniente de instrumentos financieros que requiere la IFRS 7.

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

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 12 de febrero de 2018, fecha que marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.

Eventos significativos

En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras al amparo del derecho corporativo; una meta clave de este proyecto se alcanzó el 1 de septiembre de 2017, cuando tuvo lugar la transmisión de Volkswagen Bank GmbH, subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, a fin de convertirla en subsidiaria directa de Volkswagen AG. El objetivo de esta reorganización fue separar el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros e integrarlo a Volkswagen Bank GmbH, estructurándolo como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. La intención de la reestructuración es aumentar la transparencia y la claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad. Una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrollará y ofrecerá servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG. El resto de las actividades las conservará Volkswagen Financial Services AG, la cual seguirá siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

Los próximos años atestiguarán cambios adicionales en las subsidiarias internacionales dentro de la zona económica europea como parte del avance hacia la estructura objetivo.

Cifras del ejercicio anterior reexpresadas

NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO EN LOS MERCADOS DEL REINO UNIDO E IRLANDA

Con el fin de estandarizar la presentación de los estados financieros consolidados, algunas de las cuentas por cobrar reportadas como financiamiento minorista en los mercados del Reino Unido e Irlanda se presentan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento, por lo que las cifras del año previo se han reexpresado.

En este sentido, las reservas de valuación con base en el portafolio que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada en el mercado del Reino Unido, que previamente se incluían en el valor neto en libros de créditos/cuentas por cobrar provenientes de financiamiento minorista, se han reconocido por separado como instrumentos financieros derivados en el lado de los pasivos.

El estado de resultados del año anterior se ha reexpresado de la siguiente forma como consecuencia de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

millones de€	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 después de reexpresar el negocio de arrendamiento
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,848	- 685	3,162
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	14,507	685	15,192
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,260	685	1,946
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	3,824	-	3,824
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 672	- 11	- 682
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	3,152	- 11	3,142
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 85	11	- 75
Utilidad antes de impuestos	1,650	-	1,650
Impuesto sobre la renta a cargo	- 509	-	- 509
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestosⁱⁱ	1,141	-	1,141
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	-
Utilidad después de impuestos	1,141	-	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	1,141	-	1,141

El balance general al 31 de enero de 2016 se ha reexpresado de la siguiente forma como resultado de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

millones de€	Ene. 1, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1, 2016 reexpresado
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
financiamiento minorista	50,665	- 11,880	38,786
negocio de arrendamiento	19,704	12,011	31,715
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	92,771	132	92,902
Total	121,251	132	121,383

millones de€	Ene. 1, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1, 2016 reexpresado
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados	249	132	381
Total	121,251	132	121,383

El balance general al 31 de enero de 2016 se ha reexpresado de la siguiente forma como resultado de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

millones de€	Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Dic. 31, 2016 reexpresado
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
financiamiento minorista	53,973	- 12,247	41,726
negocio de arrendamiento	21,997	12,347	34,344
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	100,564	100	100,664
Total	130,148	100	130,248

millones de€	Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Dic. 31, 2016 reexpresado
Pasivos y capital contable			
Instrumentos financieros derivados	413	100	513
Total	130,148	100	130,248

OPERACIONES DISCONTINUADAS: NEGOCIO EUROPEO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS

Como resultado de la reorganización de las entidades legales que tuvo lugar el 1 de septiembre de 2017, el resultado de las compañías que se dieron de baja en relación con la discontinuación del negocio europeo de créditos y depósitos para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2017, junto con las cifras correspondientes del año anterior, tuvo que reclasificarse a resultado de operaciones discontinuadas en el estado de resultados conforme a IFRS. La reclasificación ha dado como resultado diferencias entre las revelaciones sobre el estado de resultados, que se relacionan exclusivamente con operaciones discontinuadas, y las revelaciones sobre el balance general, las cuales incluyen tanto operaciones continuas como discontinuadas. Sírvase consultar los detalles en la nota (2) para revelaciones adicionales en relación con las compañías dadas de baja.

Las cifras del estado de resultados del año anterior se han reexpresado de la siguiente forma en relación con las operaciones discontinuadas.

millones de€	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 después de reexpresar el negocio de arrendamiento	Operaciones discontinuadas	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 reexpresado
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,162	- 1,258	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	15,192	- 5,714	9,478
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento	- 13,246	4,584	- 8,663
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,946	- 1,130	815
Gasto por intereses	- 1,363	306	- 1,057
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	197	-	197
Gastos derivados de operaciones de seguros	- 118	- 1	- 119
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	79	- 1	78
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	3,824	- 2,083	1,741
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 682	123	- 560
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	3,142	- 1,960	1,181
Ingresos por comisiones y tarifas	594	- 316	278
Gastos por comisiones y tarifas	- 581	424	- 157
Ingresos netos por comisiones y tarifas	13	108	121
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 75	26	- 48
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	77	- 3	74
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	20	- 22	- 2
Gastos generales y de administración	- 2,040	400	- 1,640
Otros ingresos de operación	1,026	166	1,192
Otros gastos de operación	- 514	250	- 264
Otros ingresos/gastos de operación netos	512	416	928
Utilidad/pérdida antes de impuestos	1,650	- 1,035	615
Impuesto sobre la renta a cargo	- 509	266	- 242
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	1,141	- 768	373
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	768	768
Utilidad después de impuestos	1,141	-	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	1,141	-	1,141

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

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 ejercicio 2017.

De conformidad con la NIC 7 (Estado de flujos de efectivo), desde el 1 de enero de 2017 se requieren revelaciones adicionales en relación con cambios monetarios y no monetarios en pasivos financieros derivados provenientes de las actividades de financiamiento que se reportan en el estado de flujos de efectivo.

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

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

Las disposiciones arriba descritas, así como las otras disposiciones modificadas, no afectan de forma importante la situación ni el desempeño financiero del Grupo VW FS AG.

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2017 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB pero que no estuvieron sujetas a aplicación obligatoria en el ejercicio 2017.

Norma / interpretación		Publicación por el IASB	Requisito de aplicación ¹	Adopción por la UE	Impacto esperado
IFRS 2	Clasificación y medición de operaciones con pagos vía capital	20 de junio de 2016	1 de enero de 2018	No	Ninguno
IFRS 4	Aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" con la IFRS 4 "Contratos de seguros"	12 de septiembre de 2016	1 de enero de 2018	Sí	Ninguno
IFRS 9	Instrumentos financieros	24 de julio de 2014	1 de enero de 2018	Sí	Descripción detallada después de la tabla de resumen
IFRS 9	Modificaciones a la IFRS 9 - Características de prepago con compensación negativa	12 de octubre de 2017	1 de enero de 2018	No	Ninguno
IFRS 10 y IAS 28	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Venta o aportación de activos entre un inversionista y su compañía asociada o negocio conjunto	11 de septiembre de 2014	Pospuesto ²	-	Ninguno
IFRS 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	28 de mayo de 2014	1 de enero de 2018 ³	Sí	Sin impacto significativo
IFRS 15	Aclaraciones a la IFRS 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	12 de abril de 2016	1 de enero de 2018	Sí	Sin impacto significativo
IFRS 16	Arrendamientos	13 de enero de 2016	1 de enero de 2019	Sí	Descripción detallada después de la tabla de resumen
IFRS 17	Contratos de seguros	18 de mayo de 2017	1 de enero de 2021	No	Cambios a los métodos de medición y presentación que, en su conjunto, no tienen un impacto significativo; mayores revelaciones en las notas
IAS 28	Inversiones en asociadas: Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	12 de octubre de 2017	1 de enero de 2019	No	Ninguno
IAS 40	Transferencias de inversiones en inmuebles	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Sin impacto significativo
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2016 ⁴	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018 ⁵	Sí	Sin impacto significativo
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2017 ⁶	12 de diciembre de 2017	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Conversión de anticipos en moneda extranjera a la moneda funcional mediante el tipo de cambio de contado en la fecha de pago
IFRIC 23	Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre la renta	7 de junio de 2017	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo

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

2 El 15 de diciembre de 2015, el IASB decidió posponer la fecha de aplicación inicial en forma indefinida

3 Pospuesto hasta el 1 de enero de 2018 (decisión del IASB del 11 de septiembre de 2015)

4 Cambios menores a diversas IFRS (IFRS 1 y NIC 28)

5 Corresponde a la aplicación por primera vez de las modificaciones a la IFRS 1 y la NIC 28

6 Cambios menores a diversas IFRS (IFRS 3, IFRS 11, NIC 12 y NIC 23)

IFRS 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La IFRS 9 "Instrumentos financieros" modifica las disposiciones de presentación de información que rigen la clasificación y medición de activos financieros, deterioro de los mismos y contabilidad de coberturas.

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocios que opera la entidad y la estructura de sus flujos de efectivo. En su reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como "a su costo amortizado", "a su valor razonable a través de otro resultado integral" o "a su valor razonable a través de resultados". Como resultado de los cambios al procedimiento para clasificar y medir activos financieros, existe la probabilidad de que tenga lugar un efecto negativo por conversión por un monto aproximado de € 1 millón, neto de impuestos diferidos. Este efecto por aplicación inicial se debe reconocer directamente en utilidades retenidas. El procedimiento para clasificar y medir pasivos financieros al amparo de la IFRS 9 se mantendrá en su mayoría sin cambios en comparación con los requisitos contables actuales que establece la NIC 39.

El modelo para determinar el deterioro y reconocer la reserva para riesgos crediticios está cambiando de un esquema de pérdidas incurridas a uno de pérdidas esperadas. El modelo de pérdidas esperadas desglosa la reserva para riesgos crediticios en tres fases. Los activos financieros recientemente adquiridos o emitidos que no se considera estén atrasados o en mora a la fecha de reconocimiento inicial son asignados a la fase 1. La fase 1 incluye incumplimientos esperados que podrían derivar de posibles eventos de incumplimiento dentro de los siguientes doce meses. En el caso de activos financieros en los que el riesgo crediticio se haya incrementado significativamente desde su adquisición o emisión, pero que no se trate de activos atrasados (fase 2) o en mora (fase 3), la reserva para riesgos crediticios se reconoce con base en el plazo restante del activo financiero (pérdida esperada para la vida del activo). Adicionalmente, los ingresos por intereses sobre activos financieros clasificados como fase 3 se reconocen con base en el valor en libros neto; es decir, costo amortizado menos pérdidas por deterioro reconocidas, en contraste con las reglas aplicables a las fases 1 y 2. El cambio en la metodología de medición a un modelo de pérdidas esperadas, conforme a lo arriba descrito, llevará a un aumento en la reserva para riesgos crediticios en la aplicación por primera vez, lo cual se espera que derive en un efecto negativo por conversión de entre €100 millones y €130 millones, mismo que se reconocerá directamente en el capital contable, dentro de utilidades retenidas. Este aumento en las reservas para riesgos crediticios es resultado, en primer lugar, del requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios para activos financieros en cumplimiento que no se han visto afectados por un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En segundo lugar, este aumento surge del requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios con base en el tiempo total esperado hasta el vencimiento de los activos financieros que se hayan visto afectados por un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial.

En cuanto a contabilidad de coberturas, la IFRS 9 introduce opciones de designación más amplias y la necesidad de implementar una lógica de reconocimiento y medición más compleja. Asimismo, la IFRS 9 elimina los límites cuantitativos para la prueba de efectividad. Los requisitos para contabilidad de coberturas de la IFRS 9 los aplicará el Grupo VW FS AG en forma prospectiva a partir de la fecha de cambio de formato, de manera tal que no tenga lugar un efecto por aplicación inicial como resultado de las nuevas reglas.

En términos generales, la IFRS también dará origen a revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.

IFRS 16 - ARRENDAMIENTOS

La IFRS 16 modifica los requisitos para el tratamiento contable de arrendamientos. El objetivo medular de la IFRS 16 es garantizar que todos los arrendamientos se reconozcan en el balance general.

En consecuencia, se ha eliminado el requisito previo para los arrendatarios de clasificar un arrendamiento como financiero o puro. En su lugar, los arrendatarios tendrán que reconocer en el futuro para todos los arrendamientos tanto un activo por derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. Existen solo excepciones para arrendamientos a corto plazo o aquellos de bajo valor. Durante el plazo del arrendamiento, el activo por derecho de uso se debe depreciar, en tanto que el pasivo por arrendamiento debe ser medido mediante el método de interés efectivo, tomando en cuenta los pagos por arrendamiento. El nuevo tratamiento contable para arrendatarios tenderá, en consecuencia, a aumentar los activos y pasivos financieros. De igual manera se espera que disminuyan los gastos generales y de administración y se incrementen los gastos por intereses en el estado de resultados. Asimismo, habrá revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.

El tratamiento contable que los arrendadores den a los arrendamientos será en su gran mayoría similar al que estipulan las disposiciones actuales de la NIC 17. En el futuro, los arrendatarios deberán seguir clasificando un arrendamiento como financiero o como puro con base en la asignación de oportunidades y riesgos provenientes del activo.

Políticas contables

1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2017 como fecha de presentación de información.

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

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

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

2. Bases de consolidación

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

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

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

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

	2017	2016
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	8	24
Internacional	42	49
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	7	7
Internacional	35	36
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	3	2
Internacional	19	22
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	4	2
Internacional	11	9
Total	129	151

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se puede consultar en www.vwfsag.com/listofholdings2017.

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

- > Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- > MAN Financial Services GmbH (Munich)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)

OPERACIONES DISCONTINUADAS: NEGOCIO EUROPEO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS

Como parte de la reestructuración al amparo del derecho corporativo, las 31 compañías que integran las operaciones discontinuadas; es decir, el negocio europeo de créditos y depósitos, se transfirieron de VW FS AG a Volkswagen AG. La fecha de entrada en vigor de la pérdida de control de VW FS AG sobre estas compañías fue el 1 de septiembre de 2017, fecha en que la transferencia se inscribió en el registro de comercio. La transmisión de activos se efectuó sin que mediara el pago de un precio de compra por parte de Volkswagen AG. En su lugar, la transmisión de las compañías se reportó como una distribución de activos no monetarios a los propietarios, dentro del significado que la IFRIC 17 atribuye a ese término, proveniente del capital contable de VW FS AG. La transferencia se llevó a cabo con base en los montos netos en libros reconocidos en el Grupo VW FS AG, en virtud de que las entidades transmitidas siguen estando controladas por la matriz en última instancia, i.e. Volkswagen AG.

Las siguientes compañías, como componentes de las operaciones discontinuadas, dejaron el Grupo VW FS AG el 1 de septiembre de 2017, fecha de la baja.

- Subsidiarias totalmente consolidadas:
- Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig)
- Volkswagen Bank Polska S.A. (Varsovia)
- Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)
- Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)
- ŠkoFIN s.r.o. (Praga)

Entidades estructuradas consolidadas:

- Driver Ten GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Driver Eleven GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Driver Twelve GmbH (Frankfurt)
- Driver Thirteen UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Private Driver 2011-3 GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2012-3 GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2013-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2013-2 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-2 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-3 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-4 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Private Driver 2015-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Driver France FCT (Pantin)
- Driver Master S.A. (Luxemburgo)
- Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)
- Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)
- Autofinance S.A. (Luxemburgo)

Negocios conjuntos y entidades estructuradas que se contabilizaron mediante el método de participación:

- DFM N.V. (Amersfoort)
- DFM Master S.A. (Luxemburgo)
- Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o. (Bratislava)

Subsidiarias y negocios conjuntos no consolidados:

- Volkswagen Finančné služby Maklérska s.r.o. (Bratislava)
- Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)
- Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)
- MAN Financial Services plc. (Swindon)
- Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)

La siguiente tabla muestra el desglose de la utilidad o pérdida derivada de la baja de las operaciones discontinuadas.

millones de€	Ene. 1 - Ago. 31, 2017
Montos de reclasificaciones por fluctuaciones cambiarias en conversión de operaciones extranjeras	- 242
Montos de reclasificaciones por coberturas de flujos de efectivo	0
Montos de reclasificaciones por activos financieros disponibles para su venta	36
Costos de venta	- 8
Pérdida neta sobre disposición, antes de impuestos	- 214
Impuesto sobre la renta incluido en pérdida neta sobre disposición	- 6
Pérdida neta sobre disposición, neto de impuestos	- 220

En el estado de resultados del Grupo VW FS AG, la utilidad o pérdida generada por las operaciones discontinuadas hasta la fecha de transmisión de activos se reconoce en forma separada de los ingresos y gastos relacionados con las operaciones continuas y se reporta en un rubro por separado como resultado de operaciones discontinuadas. Los efectos de la consolidación entre compañías asignadas a las operaciones continuas y las que lo son a operaciones discontinuadas se reportan en el estado de resultados de las operaciones discontinuadas. El estado de resultados del ejercicio anterior se ha reexpresado en consecuencia.

El estado de resultados de las operaciones discontinuadas se presenta en la siguiente tabla.

millones de€	Ene. 1 - Ago. 31, 2017	Ene. 1 - Dic. 31, 2016
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	946	1,258
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	4,073	5,714
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento	- 3,336	- 4,584
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	737	1,130
Gasto por intereses	- 167	- 306
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	-	-
Gastos derivados de operaciones de seguros	0	1
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	0	1
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1,516	2,083
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	83	- 123
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	1,599	1,960
Ingresos por comisiones y tarifas	173	316
Gastos por comisiones y tarifas	- 248	- 424
Ingresos netos por comisiones y tarifas	- 75	- 108
Pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 27	- 26
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	6	3
Ganancia neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	10	22
Gastos generales y de administración	- 313	- 400
Otros ingresos de operación	- 44	- 166
Otros gastos de operación	- 377	- 250
Otros gastos de operación netos	- 421	- 416
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, antes de impuestos	779	1,035
Impuesto sobre la renta a cargo	- 175	- 266
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	604	768
Pérdida neta sobre disposición de las operaciones discontinuadas antes de impuestos	- 214	-
Impuesto sobre la renta incluido en pérdida neta sobre disposición	- 6	-
Pérdida neta sobre disposición de las operaciones discontinuadas	- 220	-
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas	384	768
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas atribuible a Volkswagen AG	384	768

La siguiente tabla muestra los cambios en el balance general consolidado derivados de los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas dadas de baja a la fecha de este hecho (1 de septiembre de 2017):

millones de€	01.09.2017
Activos	
Disponibilidades	- 4,406
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	619
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:	
financiamiento minorista	- 26,950
financiamiento a concesionarios	- 11,715
negocio de arrendamiento	- 17,593
otros créditos y cuentas por cobrar	120
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	- 56,137
Instrumentos financieros derivados	- 346
Valores negociables	- 2,544
Negocios conjuntos registrados como capital	- 152
Activos financieros diversos	0
Activos intangibles	- 44
Propiedades y equipo	- 24
Activos arrendados	- 4,884
Inversiones en inmuebles	- 1
Activos por impuestos diferidos	- 805
Activos por impuestos causados	- 38
Otros activos	- 890
Total	- 69,651
Pasivos	
Pasivos con bancos	- 6,466
Pasivos con clientes	- 37,083
Pagarés, papel comercial emitido	- 10,736
Instrumentos financieros derivados	- 198
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	- 53
Reservas técnicas y otras reservas	- 457
Pasivos por impuestos diferidos	- 725
Pasivos por impuestos causados	- 102
Otros pasivos	- 604
Capital subordinado	- 1,667
Capital contable	- 11,559
Total	- 69,651

Las cifras de flujos de efectivo que se presentan en el estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo Volkswagen Financial Services AG incluyen los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas. Los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas se presentan en forma separada en el siguiente estado de flujos de efectivo condensado:

millones de€	Ene. 1 - Ago. 31, 2017	Ene. 1 - Dic. 31, 2016
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	- 1,023	113
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	164	- 18
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	100	441

SUBSIDIARIAS

Además de la reestructuración descrita en el encabezado “Operaciones discontinuadas: negocio europeo de créditos y depósitos”, los siguientes cambios en subsidiarias tuvieron lugar durante el periodo de referencia.

En julio de 2017, MAN Versicherungsvermittlung GmbH (Munich) se fusionó en Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig).

La compañía, misma que se adquirió en abril de 2017, y posteriormente cambió su denominación a Mobility Trader GmbH, es una subsidiaria totalmente controlada que tiene su oficina registrada en Berlín. Dicha subsidiaria, la cual desarrolla y opera la plataforma en línea HeyCar (utilizada para vender diversas marcas de automóviles seminuevos), no se consolida completamente por razones de importancia.

La aseguradora Volkswagen Reinsurance Company DAC (Dublín) se constituyó en Irlanda en marzo de 2017. De igual manera, Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. inició operaciones en mayo de 2017 como una subsidiaria totalmente controlada. En agosto, esta compañía adquirió 100% de las acciones de ContoWorks GmbH, la cual presta servicios digitales de pago. Cada una de las tres compañías se incluyen en la consolidación a su costo por razones de importancia.

Los cambios arriba descritos no tuvieron un impacto significativo en la situación ni el desempeño financieros del Grupo VW FS AG.

NEGOCIOS CONJUNTOS

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

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

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

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y su subsidiaria D'Ieteren Lease S.A., cuyas oficinas registradas se ubican en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que ofrecen productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en ese país. El Grupo y su socio en este negocio conjunto, D'Ieteren S.A., han suscrito un contrato de asociación estratégica de largo plazo.

Volkswagen Møller Bilfinans A.S.

Volkswagen Møller Bilfinans A.S., cuya oficina registrada se localiza en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales, principalmente en dicho país nórdico. El Grupo y su socio en este negocio conjunto, Møllergruppen A.S., han celebrado un contrato de asociación estratégica de largo plazo.

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

millones de€	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A.S. (NORUEGA)	
	2017	2016 ¹	2017	2016	2017	2016
Participación de capital (porcentaje)	60 %	60 %	50 %	50 %	51 %	51 %
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3	2	0	0	1	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	198	1,747	1,348	1,150	1,809	1,581
Activos arrendados	1,204	1,108	498	438	–	–
Otros activos	173	236	44	49	23	17
Total	1,578	3,093	1,890	1,638	1,833	1,599
de los cuales son activos no circulantes	1,185	1,469	1,172	982	1,585	1,319
de los cuales son activos circulantes	393	1,624	718	656	248	279
de los cuales son efectivo	3	2	0	0	1	1
Pasivos con bancos	0	737	1,651	1,412	1,488	1,299
Pasivos con clientes	735	1,156	88	89	51	34
Pagarés, papel comercial emitido	454	556	–	–	–	–
Otros pasivos	239	351	15	11	52	47
Capital contable	150	292	135	126	241	218
Total	1,578	3,093	1,890	1,638	1,833	1,599
de los cuales son pasivos no circulantes	941	1,292	634	649	906	519
de los cuales son pasivos circulantes	487	1,509	1,120	863	685	861
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	941	1,287	625	643	831	457
de los cuales son pasivos financieros circulante	450	1,362	1,026	769	657	842
Ingresos	677	635	369	344	86	80
de los cuales son ingresos por intereses	48	23	26	24	84	70
Gastos	670	624	352	327	55	43
de los cuales son gasto por intereses	13	3	8	8	22	19
de los cuales son depreciación y amortización	270	251	91	88	0	1
Utilidad proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	8	12	17	17	30	37
Impuesto sobre la renta a cargo o a favor	2	3	6	5	5	9
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	6	9	11	11	26	28
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	16	32	–	–	–	–
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	2	–2	–	–	–
Total de resultado integral	23	43	9	11	26	28
Dividendos recibidos	7	–	–	–	–	–

1 Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

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

millones de€	VOLKSWAGEN PON FINANCI SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)	VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)	VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A.S. (NORUEGA)
2016			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2016	249	115	180
Utilidad/pérdida	41	11	28
Otro resultado integral	2	-	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	11
Dividendos	-	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2016	292	126	218
Participación en el capital contable	175	63	111
Crédito mercantil	61	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2016	236	63	111
2017			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2017	292	126	218
Utilidad/pérdida	22	11	26
Otro resultado integral	0	-2	-
Cambio en el capital social	-	-	16
Cambio debido a escisión de compañías	-153	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-19
Dividendos	12	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2017	150	135	241
Participación en el capital contable	90	68	123
Crédito mercantil	41	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2017	131	68	123

Información financiera resumida para los negocios conjuntos que no son importantes en lo individual sobre la base de la participación proporcional del Grupo Volkswagen:

millones de€	2017	2016 ¹
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	310	222
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	44	31
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	6	3
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	1
Total de resultado integral	50	35

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Como parte de la reorganización de las entidades legales, Volkswagen Financial Services AG vendió el 51 % de las acciones de su subsidiaria Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH a Volkswagen Bank GmbH. Derivado de esta operación, Volkswagen Financial Services AG perdió el control de la compañía a partir del 1 de septiembre de 2017, motivo por el cual el 49% restante de las acciones se registra mediante el método de participación a partir de esta fecha.

La venta de las acciones llevó a un ingreso de €64 millones. Por su parte, la medición del valor razonable de las acciones restantes dio como resultado ingresos por €62 millones. Ambas partidas se reportan en el rubro de otros ingresos de operación. Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH presta servicios de TI, atención a clientes y procesamiento, así como manejo de documentos. La información financiera de Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH correspondiente a 2017 se incluye en los datos de los negocios conjuntos que no son importantes a nivel individual.

51% de las acciones de LogPay Transport Services GmbH y sus dos subsidiarias en Italia y España se adquirieron en junio de 2017. Las compañías participan en el segmento de peajes y reabastecimiento de combustible, complementando así la oferta actual del negocio de movilidad del Grupo VW FS AG. Las compañías se registran como negocios conjuntos a su costo por razones de importancia.

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

Un monto de €229 millones (€173 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar operaciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG.

Las garantías financieras a negocios conjuntos ascendieron a €82 millones en el periodo de referencia. Asimismo, no hubo garantías financieras a negocios conjuntos en el ejercicio anterior.

3. Métodos de consolidación

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

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

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

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

El método de adquisición arriba descrito no se aplica cuando las subsidiarias son de nueva apertura; asimismo, no puede presentarse crédito mercantil, ni positivo ni negativo, cuando se incluyen subsidiarias recientemente constituidas en la consolidación.

En la consolidación, la baja y medición proveniente de la independencia de las compañías individuales se ajustan de manera tal que se presenten entonces como si pertenecieran a una unidad económica individual. Los créditos/cuentas por cobrar, pasivos, ingresos y gastos relativos a las relaciones de negocios entre entidades consolidadas se eliminan en la consolidación. Las operaciones intragrupalas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia,

eliminándose toda utilidad o pérdida inter-compañía resultante. Las operaciones de consolidación reveladas en resultados están sujetas al reconocimiento de impuestos diferidos.

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

4. Conversión de monedas extranjeras

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

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

Convertimos las partidas del estado de resultados a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado.

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

	€1 =	BALANCE GENERAL, TIPO DE CAMBIO DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2017	2016	2017	2016
Australia	AUD	1.53285	1.46150	1.47300	1.48880
Brasil	BRL	3.97065	3.43720	3.60471	3.86217
Dinamarca	DKK	7.44510	7.43500	7.43871	7.44537
Reino Unido	GBP	0.88730	0.85850	0.87626	0.81897
India	INR	76.56700	71.65500	73.50146	74.37058
Japón	JPY	134.87000	123.50000	126.66763	120.31663
México	MXN	23.61420	21.84800	21.33175	20.66535
Polonia	PLN	4.17490	4.41530	4.25727	4.36416
República de Corea	KRW	1,278.22000	1,269.11000	1,275.94974	1,284.79543
Rusia	RUB	69.33520	64.67550	65.88875	74.23443
Suecia	SEK	9.83140	9.56720	9.63700	9.46712
República Checa	CZK	25.57900	27.02400	26.32920	27.03433
República Popular de China	CNY	7.80085	7.33320	7.62688	7.35067

5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen de acuerdo con su devengación contable y se reportan en resultados en el periodo en el que se presenta la esencia de la operación relacionada.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos provenientes de operaciones de financiamiento y arrendamiento, se incluyen, junto con los gastos para su financiamiento, en el renglón de ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los ingresos provenientes de arrendamientos puros se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, incluyendo tanto la parte de los intereses como el pago del principal.

Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas incluyen ingresos y gastos derivados de servicios de corretaje de seguros, así como comisiones y tarifas provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento. Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes del corretaje de seguros se reconocen normalmente de conformidad con acuerdos contractuales cuando se origina el derecho; es decir, cuando el titular de la póliza paga la prima correspondiente.

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

Los gastos generales y de administración abarcan gastos de personal, gastos de operación no relacionados con personal, depreciación de propiedades y equipo, así como pérdidas por deterioro sobre dichos activos, amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos, y otros impuestos.

Los principales componentes de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos son ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen, así como ingresos provenientes de la cancelación de reservas.

6. Impuestos a la utilidad

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, el impuesto sobre la renta causado se reporta en términos no netos. Se reconocen reservas para posibles riesgos fiscales.

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

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

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

El gasto fiscal atribuible a la utilidad antes de impuestos se reporta en el estado de resultados del Grupo en la partida "impuesto sobre la renta a cargo" y en las notas se incluye un desglose de los impuestos causados y diferidos del ejercicio. El rubro de otros impuestos no relacionados con las utilidades se reporta como un componente del renglón de gastos generales y de administración.

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

8. Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes que origina el Grupo VW FS AG se reconocen normalmente a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo.

Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias. Por razones de importancia, los créditos y cuentas por cobrar circulantes (con vencimiento dentro del siguiente año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce la reversión del descuento. Parte de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se incluye en coberturas de portafolio. Los créditos y cuentas por cobrar a clientes que se asignan a coberturas de portafolio se miden a su valor razonable cubierto.

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

9. Reserva para riesgos crediticios

El Grupo VW FS AG considera en su totalidad el riesgo de incumplimiento que surge en relación con créditos y cuentas por cobrar mediante el reconocimiento de reservas de valuación específica y con base en el portafolio, de conformidad con la NIC 39. Estas reservas se registran en las cuentas de reservas de valuación.

En el caso del riesgo crediticio presente en créditos o cuentas por cobrar individuales a clientes o bancos de importancia (por ejemplo, créditos/cuentas por cobrar por financiamiento a concesionarios y créditos/cuentas por cobrar a clientes del negocio de flotillas) se reconocen reservas de valuación específica de conformidad con las normas aplicables a todo el Grupo por el importe de las pérdidas en las que ya se haya incurrido.

Se asume un posible deterioro ante diversas situaciones, por ejemplo: demoras en pagos durante un determinado periodo, inicio de medidas de exigimiento, insolvencia o sobreendeudamiento inminentes, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de los mismos, o bien incumplimiento de medidas de reestructura.

Los créditos/cuentas por cobrar de poca importancia, así como los individuales de significancia que no tengan indicio de deterioro se agrupan en portafolios homogéneos utilizando características comparables de riesgo crediticio y se desglosan por categoría de riesgo. En tanto no se tenga disponible información definitiva sobre cuáles son los créditos o cuentas por cobrar en incumplimiento, se utilizan probabilidades históricas promedio para la cartera en cuestión a fin de calcular el monto de las reservas de valuación. Se llevan a cabo pruebas retroactivas periódicas para garantizar que las reservas de valuación sean adecuadas.

Los créditos y cuentas por cobrar se reportan en el balance general a su valor neto en libros. Las revelaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en la nota (33).

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

10. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura de valor razonable o de flujos de efectivo. La aplicación de contabilidad de coberturas de conformidad con la NIC 39 se limita al caso de coberturas altamente efectivas.

Cuando se aplican coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable del derivado que se haya designado para cubrir el de un activo o pasivo reconocido (partida cubierta) se reportan en resultados como ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas. Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta en relación con la cual se esté minimizando el riesgo se reportan de igual manera en resultados en el mismo renglón. Los efectos en resultados provenientes de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y el saldo de la partida cubierta dependen entre sí del alcance de la efectividad de las coberturas.

La NIC 39 permite el uso de coberturas de valor razonable no solo para partidas individuales cubiertas sino también para un grupo de partidas cubiertas similares. En el periodo de referencia, el Grupo VW FS AG utilizó coberturas de valor razonable con base en el portafolio para cubrir riesgos de tasa de interés. En la cobertura con base en el portafolio, el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable es el mismo que en la cobertura del valor razonable a nivel micro.

En el caso de los derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros y que cumplen los criterios correspondientes, la parte efectiva de los cambios en su valor razonable se reconoce en la reserva para cobertura de flujos de efectivo a través de la partida de otro resultado integral. Cualquier efecto en resultados proviene exclusivamente de la parte inefectiva del cambio en el valor razonable. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

Los cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los criterios de contabilidad de coberturas de la NIC 39 se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre instrumentos de cobertura y partidas cubiertas. Asimismo, la efectividad de las coberturas se somete a constante escrutinio. En el Grupo VW FS AG, las operaciones de cobertura se utilizan exclusivamente como parte de actividades de administración de activos/pasivos.

Con excepción de los derivados no designados como instrumentos de cobertura, ningún instrumento financiero se clasifica como activo o pasivo financiero a valor razonable a través de resultados.

11. Valores negociables

La partida del balance general "Valores negociables" está integrada en su mayoría por inversiones de recursos en la forma de valores de renta fija provenientes de emisoras públicas y del sector privado, así como acciones dentro del esquema especificado en la política de inversión que emite VW Versicherung AG. En el ejercicio anterior, esta partida del balance general también incluyó bonos de renta fija emitidos por el sector público detentados con el fin de gestionar el riesgo de liquidez, así como bonos adquiridos que haya emitido alguna sociedad de objeto limitado de otra entidad del Grupo Volkswagen (consulte la nota 68). Los valores negociables se clasifican como activos financieros disponibles para su venta. Los cambios por remediones se reconocen en otro resultado integral. Las pérdidas por deterioro permanente se reconocen en resultados.

Los activos financieros disponibles para su venta se someten al reconocimiento de pérdidas por deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro permanente. En el caso de instrumentos de capital, los indicadores del deterioro incluyen una caída importante (más de 20%) o de largo plazo (más de 10% del precio de mercado promedio a lo largo de un año) en el valor razonable por debajo del costo. Si se detecta que dicho activo está deteriorado, la pérdida acumulada se coloca en el renglón de otras reservas y se reconoce en resultados. Las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre instrumentos de capital se reportan en el rubro de otro resultado integral.

En el caso de instrumentos de deuda, las pérdidas por deterioro se reconocen ante una disminución en el pronóstico de los flujos de efectivo futuros provenientes del activo financiero. Por otra parte, un incremento en la tasa de interés libre de riesgo o un aumento en las primas de riesgo crediticio normalmente no representan, en sí, prueba objetiva de la existencia de deterioro. Las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre instrumentos de deuda se reconocen en resultados.

A fin de respaldar los pasivos propios del Grupo VW FS AG, en el ejercicio anterior se habían otorgado en garantía una serie de bonos de renta fija y bonos adquiridos de otras entidades del Grupo Volkswagen por un monto total de €2,053 millones. La mayoría de estos valores se habían depositado en el ejercicio anterior en Deutsche Bundesbank y se habían ofrecido como colateral en relación con operaciones de mercado abierto.

12. Activos financieros diversos

Aquellas inversiones en subsidiarias que no se consolidan, así como otras inversiones de capital, quedan reportadas en el rubro de activos financieros diversos. Las inversiones de capital se miden a su costo debido a que no existe un mercado activo para estas entidades y los valores razonables no podrían determinarse de manera confiable sin invertir tiempo, esfuerzo y gastos desproporcionados. Las inversiones en subsidiarias no consolidadas se reconocen a su costo tomando en cuenta cualesquiera pérdidas por deterioro que resulten necesarias. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados si existen indicios, en algún país en específico, de deterioro importante o permanente (por ejemplo, dificultades inminentes de pago o crisis económicas). Las subsidiarias no consolidadas por razones de importancia no caen dentro del supuesto de la NIC 39 y, en consecuencia, no son incluidas en las revelaciones que requiere la IFRS 7.

13. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que poseen vidas útiles finitas (principalmente software) se reconocen a su costo y se amortizan utilizando el método de línea recta a lo largo de una vida útil de tres a cinco años. Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el software desarrollado de manera interna, así como todos los costos directos e indirectos que son directamente atribuibles al proceso de desarrollo, se capitalizan. Cuando se evalúa si los costos de desarrollo asociados con el software generado de manera interna se capitalizan o no, tomamos en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos pueden determinarse de manera confiable. Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan y su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración.

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

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan. Se realiza una revisión anual para establecer si un activo tiene o no una vida útil indefinida. De acuerdo con la NIC 36, estos activos se someten a pruebas de deterioro comparando su valor en libros y su valor de recuperación por lo menos una vez al año y, en forma adicional, en caso de que se presenten eventos relevantes o cambios en las circunstancias. En caso de requerirse, se reconoce una pérdida por deterioro a fin de reducir el valor en libros a un valor de recuperación menor (consulte la nota 15).

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

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planeación se basa en las expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro y para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración la penetración de mercado, los costos de los riesgos y los márgenes. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible. La tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés a largo plazo del mercado que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). Los cálculos utilizan un costo de capital estándar para el Grupo de 7.5% (mismo porcentaje que el ejercicio anterior). De ser necesario, la tasa del costo de capital también se ajusta mediante factores de descuento específicos del país y el negocio en cuestión. El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. Los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).

14. Propiedades y equipo

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

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

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

De acuerdo con la NIC 36, se reconoce una pérdida por deterioro si el valor de recuperación del activo en cuestión ha caído por debajo de su valor en libros (consulte la nota 15).

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

15. Deterioro de activos no financieros

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

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

16. Negocio de arrendamiento

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG opera tanto el negocio de arrendamiento financiero como el de arrendamiento puro. Los arrendamientos son principalmente arrendamientos de vehículos, pero en una menor medida también involucran terrenos, edificios y equipo para concesionarios.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas al arrendatario. Por consiguiente, en el balance general consolidado las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se reportan bajo el rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta equivale normalmente al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas operaciones se reportan en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se asignan para producir una tasa de interés periódica constante para el saldo remanente de la cuenta por cobrar del arrendamiento.

En el caso de arrendamientos puros, prácticamente todos los beneficios y riesgos relacionados con el activo arrendado recaen en el arrendador. En este caso, los activos involucrados se reportan en una partida por separado denominada "activos arrendados" en el balance general consolidado, medidos a su costo y restando la depreciación mediante el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento al valor en libros residual calculado. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de acuerdo con la NIC 36, en la que se encuentra que el valor de recuperación (definido como el valor razonable menos el costo de venta) ha caído por debajo del valor en libros, se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro y ajustando la tasa futura de depreciación. Si las razones para el reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos ya no aplican, se reconoce una cancelación de la pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de las mismas se incluyen en el rubro de ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios. Los ingresos por arrendamiento se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento.

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

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos de arrendamiento realizados al amparo de arrendamientos puros se reconocen en el rubro de gastos generales y de administración.

En el caso de arrendamientos financieros, los activos arrendados se reconocen a lo que resulte menor entre el costo y el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos, depreciados mediante el método de línea recta a lo largo de lo que resulte menor entre la vida útil del activo o el plazo de la operación. Las obligaciones de pago con respecto a los pagos periódicos futuros por arrendamiento se descuentan y reconocen como un pasivo.

OPERACIONES DE RECOMPRA

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

17. Pasivos

Los pasivos con bancos y clientes, pagarés y papel comercial emitido, así como pasivos por capital subordinado, se reconocen a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias. Por razones de importancia, los pasivos circulantes (con vencimiento dentro del siguiente año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce alguna reversión del descuento.

18. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. En 2017, las aportaciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €43 millones (€45 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las aportaciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €36 millones (€37 millones el ejercicio anterior).

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son primordialmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan). Las reservas para pensiones con compromisos de beneficios definidos se someten a mediciones actuariales independientes utilizando el internacionalmente aceptado método del crédito unitario proyectado, al amparo de la NIC 19; de conformidad con dicho método, las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales con que se cuente a la fecha del balance general. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico.

Las ganancias o pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias actuales y los supuestos del ejercicio anterior, así como de los cambios en los supuestos; estas ganancias y pérdidas se reconocen en el periodo en el que tienen lugar en el rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tengan impacto en los resultados. Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posempleo se establecen en la nota (46).

19. Reservas del negocio de seguros

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

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

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

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

La reserva para reembolsos de primas relacionadas con la utilidad y no relacionadas con la utilidad incluye exclusivamente obligaciones relacionadas con reembolsos de primas por no siniestralidad y se estima sobre la base de la experiencia sobre siniestros de contratos específicos.

Las otras reservas técnicas incluyen la reserva para anulaciones del negocio de seguro directo, lo que también se basa en tasas históricas de cancelación.

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

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

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

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

20. Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, las reservas se reconocen si surge una obligación presente legal o implícita para con terceros como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos y el importe de la obligación pueda estimarse de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (65).

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

La cancelación de otras reservas se reconoce en el renglón de otros ingresos de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de nuevas reservas se asignan a las partidas de gastos correspondientes.

Aquellas reservas que no se relacionan con una salida de recursos que probablemente tendría lugar el ejercicio posterior se reconocen a su valor de liquidación descontadas a la fecha de presentación de información mediante tasas de descuento de mercado. Para la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de 0.08% (0.04% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

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

21. Estimaciones y supuestos de la administración

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

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

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

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

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS ARRENDADOS

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros; en la medida de lo posible, estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntaje con base en la experiencia pasada. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (nota 9) se pueden consultar detalles adicionales sobre reservas específicas y las reservas de valuación con base en el portafolio.

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

COSTOS AL AMPARO DE CONTRATOS DE SERVICIO

Los costos estimados provenientes de contratos de servicio y reparaciones por uso y desgaste, los cuales se incluyen en el rubro de otros pasivos, se miden haciendo uso de la experiencia pasada sobre el uso real de dichos contratos de servicio. Los parámetros de medición para costos surgidos al amparo de contratos de servicio se revisan de manera periódica.

RESERVAS

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

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

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

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

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS Y PARTIDAS INCIERTAS DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Cuando se calculan activos por impuestos diferidos, deben desarrollarse supuestos acerca de los ingresos gravables futuros y los plazos para la recuperación de los activos por impuestos diferidos. La medición de activos por impuestos diferidos para amortización de pérdidas fiscales se basa normalmente en los ingresos gravables futuros para un horizonte de planeación de cinco ejercicios fiscales. En el reconocimiento de partidas inciertas de impuesto sobre la renta, se utiliza el pago esperado de impuestos como la base para la mejor estimación.

Revelaciones sobre el estado de resultados

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

El desglose de la partida de ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgo crediticios es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y de mercado de dinero	1,987	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	9,961	9,478
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-6,940	-6,677
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-2,095	-1,986
Gasto por intereses	-1,052	-1,057
Total	1,861	1,663

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La partida de ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y de mercado de dinero, así como la de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio, incluyen ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados por un monto de €24 millones (€19 millones el ejercicio anterior reexpresado).

El renglón de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluye ingresos por rentas sobre inversiones en inmuebles por un monto de € millones (misma cifra que el ejercicio anterior reexpresado). Tanto en el año de referencia como en el ejercicio anterior reexpresado, los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluyeron únicamente ingresos insignificantes provenientes de pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros, mas no de arrendamientos puros.

En relación con activos arrendados como parte de operaciones de recompra, se reconocieron pagos por €397 millones (€368 millones el ejercicio anterior reexpresado) como un gasto en el periodo de referencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €211 millones (€131 millones el ejercicio anterior reexpresado) y se incluyen en el rubro de depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba correspondiente a inversiones en inmuebles ascendieron a €2 millones y se incluyen en el rubro de depreciación y pérdidas por deterioro sobre inversiones en inmuebles.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados aplicadas en ejercicios anteriores ascendieron a €20 millones (€ millones el ejercicio anterior reexpresado) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

Los ingresos por intereses aquí incluidos que se relacionan con instrumentos financieros no asignados a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados ascendieron a €1,986 millones (€1,922 millones el ejercicio anterior reexpresado).

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

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Primas de seguros devengadas	287	197
Gastos por reclamaciones de seguros	- 108	- 115
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	- 59	- 3
Otros gastos de suscripción	- 2	- 1
Total	118	78

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los gastos por intereses incluyen gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento, así como un monto de €1,053 millones (€1,044 millones el ejercicio anterior reexpresado) que se relaciona con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados. El gasto neto derivado de ingresos y gastos por intereses en el periodo de referencia sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura asciende a €14 millones (€51 millones el ejercicio anterior reexpresado).

23. Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento

La reserva para riesgos crediticios se relaciona con las partidas del balance general "créditos y cuentas por cobrar a clientes" y "reservas para el negocio de crédito". El desglose del monto reconocido en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	- 684	- 656
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	211	163
Castigos directos	- 64	- 95
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	47	28
Total	- 491	- 560

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los riesgos crediticios adicionales a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de las crisis (crisis económicas o bloqueo a ventas) en Italia, Rusia, Brasil, India, México, Italia y la República de Corea, se contabilizaron en el periodo de referencia reconociendo reservas de valuación por €155 millones (€224 millones el ejercicio anterior reexpresado).

24. Ingresos netos por comisiones y tarifas

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

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por comisiones y tarifas	287	278
de los cuales son comisiones provenientes del corretaje de seguros	200	204
Gastos por comisiones y tarifas	- 161	- 157
de los cuales son comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento	- 129	- 122
Total	127	121

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

En el ejercicio anterior, los gastos por comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento incluyeron comisiones pagadas como parte de la campaña de generación de confianza con las marcas y concesionarios.

25. Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas

Esta partida incluye las ganancias o pérdidas netas sobre coberturas, ya sea sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura, o sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en monedas extranjeras.

La ganancia o pérdida neta sobre coberturas incluye ganancias y pérdidas derivadas de la medición del valor razonable de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los requisitos de la NIC 39 para contabilidad de coberturas se reconocen en el rubro de ganancias y pérdidas sobre otros derivados no designados como instrumentos de cobertura.

El desglose detallado de las ganancias y pérdidas es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo	- 153	270
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	163	- 246
Parte no efectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	0	0
Ganancias sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera	9	6
Pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	- 8	- 78
Total	11	- 48

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

No hubo otras ganancias o pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros.

26. Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos

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

27. Gastos generales y de administración

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

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Gastos de personal	- 779	- 782
Gastos de operación no relacionados con personal	- 803	- 746
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	- 26	- 24
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	- 62	- 60
Otros impuestos	- 12	- 27
Total	- 1,682	- 1,640

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La partida de gastos de operación no relacionados con personal incluye gastos por €33 millones (€32 millones el ejercicio anterior reexpresado) por activos arrendados al amparo de arrendamientos puros relacionados en particular con terrenos y edificios, así como con equipo de oficina y operativo.

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

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Servicios de auditoría de estados financieros	2	3
Otros servicios de certificación	0	1
Servicios de consultoría fiscal	-	0
Otros servicios	2	1
Total	5	4

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los honorarios por servicios de auditoría financiera que se pagaron a los auditores en 2017 fueron atribuibles en su mayoría a la auditoría de los estados financieros consolidados de VW FS AG y los estados financieros anuales de las compañías del Grupo Alemán, así como a las revisiones de los estados financieros provisionales de las compañías del Grupo Alemán. La partida de otros servicios de certificación incluye principalmente cartas de garantía y otras certificaciones relativas a operaciones con ABS, inversiones de capital y la reorganización de las entidades legales. El resto de los servicios que prestaron los auditores independientes en el periodo de referencia consistieron principalmente en cuestiones relacionadas con legislación en materia de supervisión bancaria, optimización de procesos y tecnología de la información.

28. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	495	484
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas e impuestos diferidos	231	153
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	23	16
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de financiamiento	3	3
Ingresos de operación diversos	220	536
Gastos de litigios y riesgos legales	- 136	- 102
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de financiamiento	- 4	- 4
Otros gastos de operación	- 167	- 157
Total	664	928

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La partida de otros ingresos de operación incluyó en el ejercicio anterior pagos de apoyo recibidos del Grupo Volkswagen.

29. Impuesto sobre la renta a cargo

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

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por impuestos causados, Alemania	81	57
Gasto por impuestos causados, extranjero	- 288	- 344
Impuesto sobre la renta causado	- 206	- 287
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relacionados con periodos previos	(49)	(- 32)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	- 96	- 220
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	180	265
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos	84	44
Impuesto sobre la renta a cargo	- 122	- 242

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

El gasto fiscal reportado en 2017 por €122 millones (€242 millones el ejercicio anterior reexpresado) es €70 millones menor (€58 millones mayor en el ejercicio anterior reexpresado) al gasto fiscal esperado de €192 millones (€184 millones el ejercicio anterior reexpresado), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 29.9% (misma tasa que el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

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

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos	643	615
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta nacional de 29.9% (misma tasa que el ejercicio anterior)		
= Gasto imputado por impuesto sobre la renta en el periodo de referencia a la tasa del impuesto sobre la renta nacional	- 192	- 184
+ Efectos de créditos fiscales	0	1
+ Efectos de tasas fiscales nacionales/extranjeras	9	12
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	- 1	6
+ Efectos provenientes de diferencias permanentes	- 13	- 38
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	48	108
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	2	0
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	- 14	- 114
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	50	- 34
+ Otras variaciones	- 11	1
= Gasto por impuesto sobre la renta causado	- 122	- 242

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo 2017 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.87%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 29.9% (misma tasa que el ejercicio anterior).

Los efectos de las diferentes tasas del impuesto sobre la renta fuera de Alemania surgen debido a su diversidad en los países individuales en los que las compañías del Grupo están domiciliadas en comparación con las tasas alemanas; dichas tasas fuera de Alemania van de 19.0% a 45.0% (mismas tasas que en el ejercicio anterior reexpresado).

Al 31 de diciembre de 2017, había pérdidas fiscales pendientes de amortización por €99 millones (€133 millones el ejercicio anterior), de las cuales se habían reconocido €10 millones (€17 millones el ejercicio anterior) de activos por impuestos diferidos. De estas pérdidas fiscales pendientes de amortización, un importe de €80 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) se considera utilizable en forma indefinida. Existen €12 millones (€9 millones el ejercicio anterior) de pérdidas fiscales pendientes de amortización que se deben utilizar dentro de los próximos cinco años, así como €6 millones (€12 millones el ejercicio anterior) que lo deben ser dentro de cinco a diez años. En el ejercicio anterior hubo pérdidas fiscales pendientes de amortización por un monto de €31 millones que podían ser utilizadas en un periodo de más de 10 años, sujeto a ciertas limitaciones.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos respecto a ciertas amortizaciones de pérdidas fiscales consideradas no susceptibles de utilizarse y que ascienden a €62 millones (€71 millones el ejercicio anterior). De estas amortizaciones de pérdidas fiscales que el Grupo no puede utilizar, €6 millones (€12 millones el ejercicio anterior) podrían haber sido utilizadas, sujeto a ciertas limitaciones, en un plazo de hasta diez años y €56 millones (€58 millones el ejercicio anterior) sin ninguna restricción de tiempo.

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €0.2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Los beneficios provenientes de diferencias temporales de ejercicios anteriores previamente reconocidas que se utilizan para disminuir el gasto por impuestos causados en el ejercicio fiscal en curso ascienden a €2 millones. Adicionalmente, el beneficio proveniente de pérdidas fiscales no reconocidas previamente que se utilizaron para disminuir el gasto por impuestos causados asciende a €0.3 millones. El gasto por impuestos diferidos disminuyó en el ejercicio anterior en €0.3 millones como resultado de pérdidas fiscales no reconocidas previamente en un periodo más antiguo. En el periodo de referencia, se generó impuesto sobre la renta diferido proveniente de la cancelación de una pérdida por deterioro sobre un activo por impuestos diferidos, cuyo monto ascendió a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior).

Los cambios en las tasas fiscales han dado lugar a gastos por impuestos diferidos en todo el Grupo por €0.6 millones (ingresos por impuestos diferidos por €0.3 millones el ejercicio anterior).

No hubo diferencias temporales deducibles de importancia en 2016, por lo que no se reconocieron en el balance general activos por impuestos diferidos.

El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por €157 millones (€108 millones el ejercicio anterior) contra lo cual no hay pasivos por impuestos diferidos en un importe equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia y el previo.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €28 millones (€45 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que Volkswagen Financial Services AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €66 millones (€74 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. Dentro de esta cifra, un monto de €70 millones (€92 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias o pérdidas actuariales (NIC 19), €-3 millones (€-4 millones el ejercicio anterior) lo hace a instrumentos financieros derivados y €-0.7 millones (€-14 millones el ejercicio anterior) a la medición del valor razonable de valores negociables.

30. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

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

millones de €	2017	2016
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	57	66
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
Total	57	66

Revelaciones sobre el balance general

31. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €40 millones (€114 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

A la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, el rubro de disponibilidades incluyó saldos a favor por €1,363 millones de Volkswagen Bank GmbH con Deutsche Bundesbank.

32. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes incluye deducciones provenientes de la reserva reconocida para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento. La reserva para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento se presenta en la nota (33).

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluye normalmente créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. Es habitual que se nos otorgue en prenda el vehículo como garantía por su financiamiento. El financiamiento a concesionarios abarca créditos con garantía hipotecaria, así como créditos para la organización del concesionario, destinados a inversiones y equipo operativo. De nueva cuenta, los activos se otorgan como colateral, pero las garantías y afectaciones de inmuebles también se utilizan como garantía real. El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan en relación con activos arrendados. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen, cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento con un convenio de recompra, así como líneas de crédito y líneas para sobregiro utilizadas por clientes. En el ejercicio anterior, el rubro de otros créditos y cuentas por cobrar incluyó activos subordinados por €217 millones.

Algunas de las exposiciones a renta fija conforme a créditos y cuentas por cobrar provenientes de financiamiento minorista y cuentas por cobrar de arrendamiento financiero se han cubierto contra fluctuaciones en la tasa de interés base libre de riesgo, utilizando una cobertura de portafolio. Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento puro están excluidas de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la NIC 39, en conjunto con la NIC 32.

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

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,664
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	- 9	- 8
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	49,813	100,672

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €257 millones (€312 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendió a €89 millones (€111 millones el ejercicio anterior).

El desglose de la partida de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

millones de €	2017 ¹	2018 – 2021 ¹	a partir de 2022 ¹	Total ¹
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos	12,143	24,608	52	36,803
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	- 808	- 1,762	- 3	- 2,572
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	11,336	22,846	50	34,231

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

millones de €	2018	2019 – 2022	a partir de 2023	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	7,587	11,963	31	19,580
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	- 334	- 526	- 2	- 862
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	7,252	11,437	29	18,719

El valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información equivale en el Grupo VW FS AG a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros arriba reveladas.

Se ha reconocido una reserva para riesgos crediticios en relación con pagos de arrendamiento mínimos por un importe de €31 millones (€44 millones el ejercicio anterior).

33. Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento

La reserva para riesgos provenientes del negocio de crédito y arrendamiento se reconoce de conformidad con reglas estándar aplicables en todo el Grupo, abarcando todos los riesgos crediticios identificables.

millones de €	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en el portafolio	2017	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en el portafolio ¹	2016 reexpresado ¹
Saldo al 1 de enero	1,280	1,687	2,966	1,108	1,452	2,560
Tipo de cambio y otras variaciones	-65	-28	-93	74	2	76
Cambios en la base de consolidación	-597	-596	-1,193	-	-	-
Altas	531	383	914	492	532	1,024
Uso	248	-	248	184	-	184
Cancelaciones	202	318	519	179	301	480
Ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados	24	-	24	30	-	30
Reclasificación	-1	1	0	-2	2	0
Saldo al 31 de diciembre	674	1,128	1,802	1,280	1,687	2,966

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Se ha reconocido la reserva para riesgos crediticios en relación con créditos y cuentas por cobrar a clientes. Al final del periodo de referencia, se habían reconocido reservas de valuación por €658 millones (€876 millones el ejercicio anterior) en relación con créditos y cuentas por cobrar provenientes de Italia, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea, países que se están viendo afectados por diversas situaciones de crisis (crisis económicas o bloqueos a ventas). La baja de un año a otro fue atribuible a una serie de factores, destacando la transferencia de las compañías en las operaciones discontinuadas.

34. Instrumentos financieros derivados

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

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	54	235
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	49	398
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	361	492
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	1	1
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	11	15
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	18	15
Operaciones de cobertura	493	1,156
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	62	142
Total	555	1,297

35. Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2016	564	207	772
Fluctuaciones cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	10	82	92
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cambios reconocidos en resultados	77	-	77
Dividendos	-	-	-
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	7	-	7
Saldo al 31 de diciembre de 2016	659	289	948
Pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2016	26	1	28
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	26	1	28
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2016	633	288	920
Valor en libros neto al 1 de enero de 2016	538	206	744

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2017	659	289	948
Fluctuaciones cambiarias	-	- 1	- 1
Cambios en la base de consolidación	- 80	- 6	- 86
Altas	15	93	109
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cambios reconocidos en resultados	82	-	82
Dividendos	- 7	-	- 7
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	- 20	-	- 20
Saldo al 31 de diciembre de 2017	648	376	1,024
Pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	26	1	28
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	- 9	-	- 9
Altas	-	2	2
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	17	3	20
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	631	373	1,004
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	633	288	920

36. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2016	117	53	40	213	422
Fluctuaciones cambiarias	2	2	0	3	7
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Altas	3	-	-	28	32
Reclasificaciones	-	-	-	0	0
Disposiciones	4	-	-	1	5
Saldo al 31 de diciembre de 2016	118	54	40	243	456
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2016	101	10	-	162	273
Fluctuaciones cambiarias	0	0	-	2	2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Adiciones a amortización acumulada	3	2	-	29	33
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	0	0
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	2	-	-	1	3
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	102	12	-	192	306
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2016	17	43	40	51	150
Valor en libros neto al 1 de enero de 2016	16	43	40	51	149

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2017	118	54	40	243	456
Fluctuaciones cambiarias	- 1	- 1	1	- 3	- 5
Cambios en la base de consolidación	- 83	- 21	- 18	- 155	- 277
Altas	1	-	-	24	25
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	0	12	11	5	28
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35	20	12	104	171
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2017	102	12	-	192	306
Fluctuaciones cambiarias	- 1	0	-	- 3	- 3
Cambios en la base de consolidación	- 74	- 10	-	- 127	- 211
Adiciones a amortización acumulada	3	1	-	20	24
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	12	11	-	22
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	12	11	4	26
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	30	3	-	79	113
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	4	18	12	24	59
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	17	43	40	51	150

Los rubros de crédito mercantil, por un monto €12 millones (€40 millones el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €16 millones (€35 millones el ejercicio anterior) con que se contaba en el balance general a la fecha de presentación de información en Polonia y Alemania, tienen una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantienen en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. La base de clientes en Polonia está siendo amortizada a lo largo de un periodo de diez años.

En el ejercicio anterior, del crédito mercantil total reconocido, €12 millones (€29 millones el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €11 millones lo fueron a Brasil. Del total de nombres de marcas reconocidos, €6 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €10 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. En el ejercicio de referencia, se reconoció una pérdida por deterioro por el monto total del crédito mercantil relacionado con el mercado brasileño en virtud de que la difícil situación económica que enfrenta el mismo derivó en un valor de uso por debajo del valor en libros correspondiente. Las tasas de descuento utilizadas para las pruebas de deterioro fueron las siguientes: 11.1% (11.8 % el ejercicio anterior) para Polonia y 11.8% (12.7 % el ejercicio anterior) para Brasil.

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marcas se basan en el valor de uso. El valor de uso determinado para el crédito mercantil y nombres de marcas que se reportaron en la prueba de deterioro para Polonia superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro para el crédito mercantil o nombres de marcas reportados. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. En Polonia, ningún cambio posible a un supuesto importante daría lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil y nombres de marcas.

37. Propiedades y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2016	303	283	586
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	12	31	43
Reclasificaciones	-1	1	0
Disposiciones	0	64	65
Saldo al 31 de diciembre de 2016	313	251	564
Amortization and impairment losses			
Saldo al 1 de enero de 2016	96	173	269
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	10	31	41
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-	0	0
Disposiciones	0	60	61
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	105	144	250
Valor en libros neto			
al 31 de diciembre de 2016	208	106	314
Valor en libros neto			
al 1 de enero de 2016	207	110	317

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	313	251	564
Fluctuaciones cambiarias	-2	-4	-6
Cambios en la base de consolidación	-23	-166	-189
Altas	34	23	56
Reclasificaciones	-3	3	0
Disposiciones	1	11	12
Saldo al 31 de diciembre de 2017	319	95	413
Amortización y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	105	144	250
Fluctuaciones cambiarias	-1	-2	-2
Cambios en la base de consolidación	-18	-107	-125
Adiciones a depreciación acumulada	9	26	35
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-1	1	0
Disposiciones	0	8	9
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	95	54	149
Valor en libros neto			
al 31 de diciembre de 2017	224	41	265
Valor en libros neto			
al 1 de enero de 2017	208	106	314

En relación con la partida de terrenos y edificios, afectaciones de terrenos por €13 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fungen como colateral para pasivos financieros.

Asimismo, el renglón de terrenos y edificios incluye activos en construcción con un valor en libros de €35 millones (€ millones el ejercicio anterior).

38. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

millones de €	Bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2016	16,961	22	16,983
Fluctuaciones cambiarias	- 442	0	- 442
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	12,486	0	12,486
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	10,036	2	10,039
Saldo al 31 de diciembre de 2016	18,968	21	18,988
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2016	3,978	7	3,986
Fluctuaciones cambiarias	- 98	0	- 98
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	2,522	1	2,523
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	188	-	188
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	2,251	2	2,253
Cancelación de pérdidas por deterioro	67	-	67
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,272	7	4,279
Valor en libros neto			
al 31 de diciembre de 2016	14,696	14	14,710
Valor en libros neto			
al 1 de enero de 2016	12,982	15	12,997

En el ejercicio anterior, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2017	2018 - 2021	Total
Pagos por arrendamiento	223	245	468

La siguiente tabla muestra los valores presentes en el ejercicio previo de los pagos por arrendamientos futuros que derivan de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2017	2018 – 2021	a partir de 2022	Total
Pagos por arrendamiento	2	6	3	11
Componente de intereses	0	1	0	2
Valor en libros de pasivos	1	5	3	9

millones de €	Bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	18,968	21	18,988
Fluctuaciones cambiarias	- 195	0	- 195
Cambios en la base de consolidación	- 6,045	- 3	- 6,048
Altas	11,368	-	11,368
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	9,038	-	9,038
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15,059	18	15,076
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	4,272	7	4,279
Fluctuaciones cambiarias	- 40	0	- 40
Cambios en la base de consolidación	- 1,162	- 2	- 1,164
Adiciones a depreciación acumulada	2,381	1	2,382
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	253	2	255
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	2,196	-	2,196
Cancelación de pérdidas por deterioro	20	-	20
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,487	7	3,495
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	11,571	10	11,582
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	14,696	14	14,710

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €15 millones (€16 millones el ejercicio anterior). El valor razonable se determina mediante un esquema de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). En el periodo de referencia se incurrió en gastos de operación por € millones (millones de €) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

En el periodo de referencia, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2018	2019 – 2022	Total
Pagos por arrendamiento	104	232	337

La siguiente tabla muestra los valores presentes en el periodo de referencia de los pagos por arrendamientos futuros derivados de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2018	2019 – 2022	a partir de 2023	Total
Pagos por arrendamiento	2	5	2	9
Componente de intereses	0	1	0	1
Valor en libros de pasivos	1	4	2	8

39. Activos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos por impuestos diferidos	6,995	9,183
de los cuales son no circulantes	4,458	4,252
Beneficios reconocidos de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	10	17
de los cuales son no circulantes	10	17
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	- 5,969	- 7,366
Total	1,035	1,834

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

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	671	668
Valores negociables y efectivo	3	2,545
Activos intangibles/propiedades y equipo	18	19
Activos arrendados	5,616	5,255
Pasivos y reservas	687	696
Reservas de valuación para activos por impuestos diferidos sobre diferencias temporales	-	-
Total	6,995	9,183

40. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Vehículos devueltos para su disposición	586	767
Efectivo restringido	850	1,018
Gastos pagados por anticipado	227	327
Activos por otros impuestos	117	161
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	66	71
Varios	926	1,149
Total	2,772	3,495

Se esperan pagos mínimos por concepto de arrendamiento por €576 millones (€798 millones el ejercicio anterior) provenientes de subarrendamientos no cancelables en relación con operaciones de recompra.

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

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Participación de los reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	49	52
Participación de los reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	16	19
Participación de los reaseguradores en otras reservas técnicas	2	1
Total	66	71

41. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2017	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes ¹
Disponibilidades	40	–	1,478	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	166	2,236	46
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	27,890	100,664	55,695
Instrumentos financieros derivados	555	443	1,297	822
Valores negociables	257	–	2,993	–
Negocios conjuntos registrados como capital	631	631	633	633
Activos financieros diversos	373	373	288	288
Activos intangibles	59	59	150	150
Propiedades y equipo	265	265	314	314
Activos arrendados	11,571	9,555	14,696	12,502
Inversiones en inmuebles	10	10	14	14
Activos por impuestos causados	137	5	156	16
Otros activos	2,772	726	3,495	873
Total	67,918	40,123	128,414	71,352

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

42. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de los fondos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen.

En el ejercicio anterior, el renglón de pasivos con bancos incluyó pasivos significativos con Deutsche Bundesbank derivados de operaciones dirigidas de refinanciamiento a largo plazo.

Los pasivos con clientes incluyen depósitos de clientes por €69 millones (€36,149 millones el ejercicio anterior). En el ejercicio anterior, estos depósitos estuvieron integrados principalmente por depósitos a plazo y a un día, así como diversos bonos y planes de ahorro, que se tienen con Volkswagen Bank GmbH.

En el periodo de referencia, se entregaron en prenda €685 millones de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros a fin de garantizar pasivos con bancos.

43. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Bonos emitidos	30,055	33,482
Papel comercial emitido	2,398	4,367
Total	32,453	37,849

Un total de €287 millones (€251 millones el ejercicio anterior) en créditos y cuentas por cobrar a concesionarios se ha ofrecido como colateral para bonos emitidos que no están relacionados con operaciones con ABS.

44. Operaciones con ABS

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

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Bonos emitidos	12,345	18,773
Pasivos subordinados	1,348	1,830
Total	13,694	20,603

Del importe total de pasivos surgidos en relación con operaciones con ABS, un importe de €10,885 millones (€18,536 millones el ejercicio anterior) lo representan operaciones ABS con activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €11,502 millones (€19,115 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de los pasivos ascendía a €10,817 millones (€18,890 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €11,665 millones (€19,888 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2017.

En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a sociedades de objeto limitado y se transfiere la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no pueden serlo de nueva cuenta a alguien más ni utilizarse en alguna otra forma como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

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

Se otorgó un total de €15,079 millones de colateral (€22,061 millones el ejercicio anterior) en relación con operaciones con ABS.

El Grupo VW FS AG tiene la obligación contractual de transferir fondos ante ciertas circunstancias a las entidades estructuradas que se incluyen en sus estados financieros consolidados. Dado que la transferencia de créditos/cuentas por cobrar a la sociedad de objeto limitado se lleva a cabo como una cesión no revelada, es posible que el crédito/cuenta por cobrar del originador ya haya podido reducirse legalmente; por ejemplo, si el deudor tiene un derecho efectivo de compensación contra cualesquier importes que adeude el Grupo VW FS AG. Se debe otorgar un colateral por reclamación de compensación resultante con respecto a la sociedad de objeto limitado si, por ejemplo, la calificación de la compañía correspondiente del Grupo cae a un valor de referencia especificado contractualmente.

La mayoría de las operaciones públicas y privadas con ABS en el Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden amortizarse en forma anticipada (con el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos del 10% del volumen de la operación original permanece insoluto.

45. Instrumentos financieros derivados

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

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	9	27
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	82	109
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	36	143
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	9	85
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	2	2
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	6	12
Operaciones de cobertura	134	293
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	77	220
Total	211	513

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

46. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Valor presente de obligaciones financiadas	245	323
Valor presente de activos del plan	168	227
Estatus financiado (neto)	77	96
Valor presente de obligaciones no financiadas	281	379
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	1	1
Pasivo neto reconocido en el balance general	359	477
del cual son reservas para pensiones	360	478
del cual son otros activos	1	1

Acuerdos clave en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG:

Para el periodo posterior a la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS AG ofrece a sus empleados beneficios al amparo de acuerdos de pensiones laborales que resultan atractivos y vanguardistas. La mayoría de los acuerdos en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos al amparo de la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el balance general. Actualmente, estos planes no están abiertos a nuevos miembros. A fin de reducir los riesgos asociados con planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos salariales e inflación, en años recientes el Grupo VW FS AG ha introducido nuevos planes de beneficios definidos, cuyas prestaciones se financian mediante los activos del plan externo correspondiente. Los riesgos arriba mencionados han quedado mitigados significativamente en estos planes de pensiones. La proporción de la obligación total de beneficios definidos atribuible a obligaciones de pensiones financiadas por activos del plan continuará incrementándose en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más abajo.

Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingresos y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias. Por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2005 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes alemanes de pensiones financiados con activos del plan externo

Los planes de pensiones financiados con activos del plan externo constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto por pensión anual, dependiente de los ingresos y el estatus, se convierte en un derecho a una pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados), o bien se paga mediante una suma alzada o a plazos. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de realizar aportaciones a su propio retiro a través de esquemas de remuneración diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. El gasto por pensiones se aporta en forma continua a una agrupación de activos por separado que se administra independientemente de la Compañía dentro de un fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales.

Si los activos del plan superan el valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, se asignan los superávits (bonos de pensión modulares). Dado que los activos administrados en fideicomiso cumplen los criterios de la NIC 19 para su clasificación como activos del plan, se los compensa contra las obligaciones.

El importe de los activos del plan está expuesto a riesgo de mercado general. Por consiguiente, los órganos de gobierno de los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, someten a revisión constante la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión quedan estipuladas en lineamientos de inversión con el fin de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos del plan. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis periódicos relativos a la administración de activos-pasivos a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que requieran cubrirse. Actualmente, los activos de pensiones se encuentran invertidos en su mayoría en fondos de capital o de renta fija. Los principales riesgos son, en consecuencia, de tasa de interés y de precio de las acciones. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé que se provisionen fondos en una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se debe reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés.

En el caso de los pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2005 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de los riesgos como parte de la revisión de los activos administrados por los fideicomisos.

A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

El cálculo del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se basó en los siguientes supuestos actuariales:

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Tasa de descuento	1.90	1.80	7.41	4.91
Tendencia de pago	3.60	3.60	5.78	5.44
Tendencia en pensiones	1.50	1.50	4.05	3.61
Tasa de rotación de personal	0.98	0.98	3.07	2.68

Estos supuestos son promedios que se ponderaron con base en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos.

Con relación a las expectativas de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada uno de los países. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2005 G", desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, se determinan las tasas de descuento para reflejar los rendimientos en bonos corporativos de tasa preferente y con vencimientos y monedas concordantes. Se tomó el índice iBoxx AA 10+ Corporates como la base para las obligaciones de las compañías del grupo alemán. Adicionalmente, se utilizaron índices similares para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en las pensiones reflejan ajustes a las pensiones garantizados contractualmente, o bien se basan en las reglas sobre ajustes a pensiones que están vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas.

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconoce en el balance general:

millones de €	2017	2016
Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero	477	355
Costo del servicio actual	31	26
Gasto neto por intereses	8	9
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	2
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	-13	120
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-26	-2
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	-1	6
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos del plan	17	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	5	6
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-50	-
Otros cambios	-46	-4
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre	359	477

El cambio en el importe no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19 incluye un componente de intereses, parte del cual se reconoce en resultados dentro del rubro de gastos generales y de administración, mientras que otra parte lo es en la partida de otro resultado integral.

El cambio en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2017	2016
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	702	551
Costo del servicio actual	31	26
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	14	17
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	2
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	-13	120
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-26	-2
Aportaciones de empleados a activos del plan	1	2
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	5	6
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	3
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-98	-
Otros cambios	-74	-2
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-4	-1
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	526	702

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		DIC. 31, 2017		DIC. 31, 2016	
		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales más alta	472	-10.29	629	-10.42
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	589	12.05	788	12.21
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales más alta	547	4.02	734	4.47
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	507	-3.63	674	-4.08
Tendencia de pago	es 0.5 puntos porcentuales más alta	533	1.37	710	1.10
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	519	-1.26	698	-0.58
Longevidad	se incrementa un año	539	2.52	721	2.64

El análisis de sensibilidad que se muestra arriba es ceteris paribus, por lo que considera el cambio en un supuesto a la vez, dejando los otros sin cambios con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignoran cualesquier efectos correlativos entre los supuestos individuales.

A fin de examinar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad asumida, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo en una medida que fuera aproximadamente equivalente a un incremento de un año en las expectativas de vida.

La duración promedio de la obligación por beneficios definidos ponderada por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 23 años (igual que el ejercicio anterior).

La siguiente tabla presenta un desglose del valor presente de la obligación de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2017	2016
Miembros activos con derechos a pensión	431	512
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	22	61
Jubilados	72	129
Total	526	702

El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a la obligación de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de la obligación conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2017	2016
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	5	7
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	25	39
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	496	655
Total	526	702

Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2017	2016
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	227	196
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	6	8
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	-1	6
Aportaciones patronales a activos del plan	17	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	1	2
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	3
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-48	-
Otros cambios	-28	2
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-4	-1
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	168	227

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones de pensiones dio como resultado ingresos por un monto de € millones (€14 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €15 millones (€22 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:

millones de €	DIC. 31, 2017			DIC. 31, 2016		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	-	11	5	-	5
Instrumentos de capital	-	-	-	7	-	7
Instrumentos de deuda	25	-	25	52	-	52
Inversiones directas en inmuebles	-	-	-	-	-	-
Derivados	1	-1	-1	3	-	3
Fondos de capital	24	-	24	26	-	26
Fondos de inversión en bonos	105	-	105	127	-	127
Fondos inmobiliarios	1	-	1	1	-	1
Otros fondos	-	-	-	4	-	4
Instrumentos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda estructu	-	-	-	-	-	-
Otros	0	2	2	0	1	1

Del total de activos del plan, 70% (57% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, % (21% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 28% (22% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de una importancia menor.

Los siguientes importes se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2017	2016
Costo del servicio actual	31	26
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	8	9
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados	39	35

47. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Reservas técnicas	399	365
Otras reservas	489	847
Total	888	1,212

La siguiente tabla muestra los cambios en las reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	85	250	2	337
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	38	29	2	69
Altas	41	55	3	98
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87	275	3	365

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	87	275	3	365
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	32	73	1	106
Altas	33	104	4	140
Saldo al 31 de diciembre de 2017	88	305	6	399

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC. 31, 2017		DIC. 31, 2016	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	38	88	44	87
Reserva para primas no devengadas	173	305	144	275
Otras reservas técnicas	-	6	-	3
Total	211	399	188	365

Reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios:

millones de €	2017		2016	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo al 1 de enero	69	144	78	166
Uso	8	38	10	26
Altas	15	42	1	4
Saldo al 31 de diciembre	76	148	69	144

Se reconocieron reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios con respecto a seguros de garantía de ejecución de contratos y seguro de costos de reparación.

Cambios en las reservas técnicas para el negocio de reaseguro, por clase de seguro:

millones de €	2016			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	57	91	22	170
Uso	6	17	20	43
Altas	0	16	78	94
Saldo al 31 de diciembre	51	90	80	221

millones de €	2017			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	51	90	80	221
Uso	4	29	35	68
Altas	3	93	2	98
Saldo al 31 de diciembre	50	154	47	251

En el periodo de referencia, el rubro de otras reservas se desglosó en reservas para gastos relativos a empleados, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla muestra los cambios en la partida de otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos relativos a empleados	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	108	480	167	755
Fluctuaciones cambiarias	- 1	19	0	18
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	46	27	31	104
Adiciones/nuevas reservas	69	178	90	337
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	6	-	6
Cancelaciones	11	111	43	165
Saldo al 31 de diciembre de 2016	119	545	183	847
de los cuales son circulantes	61	227	159	446
de los cuales son no circulantes	58	318	24	401
Saldo al 1 de enero de 2017	119	545	183	847
Fluctuaciones cambiarias	- 1	- 16	- 2	- 20
Cambios en la base de consolidación	- 34	- 341	- 93	- 468
Uso	51	20	38	110
Adiciones/nuevas reservas	63	244	103	410
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	7	-	7
Cancelaciones	7	136	34	177
Saldo al 31 de diciembre de 2017	88	282	119	489
de los cuales son circulantes	36	53	94	183
de los cuales son no circulantes	53	229	25	306

Las reservas para gastos relativos a empleados se reconocen principalmente para cubrir bonos anuales recurrentes, como vacaciones o aguinaldos, primas de antigüedad y otros gastos laborales. Las reservas para litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los problemas individuales que cubren las reservas, consideramos que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los litigios.

Se espera que el calendario para las salidas de efectivo en relación con otras reservas sea el siguiente: 37% el próximo año, 55% en los años 2019 a 2022 y % posteriormente.

48. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose del rubro de pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Pasivos por impuestos diferidos	6,417	8,517
de los cuales son no circulantes	3,765	4,536
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-5,969	-7,366
Total	447	1,151

La partida de pasivos por impuestos diferidos incluye impuestos derivados de diferencias temporales entre los importes en los estados financieros conforme a las IFRS y aquellos determinados en el cálculo de utilidades gravables de las entidades del Grupo.

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	5,367	5,550
Valores negociables y efectivo	19	89
Activos intangibles/propiedades y equipo	5	17
Activos arrendados	519	528
Pasivos y reservas	506	2,333
Total	6,417	8,517

49. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Ingresos diferidos	1,112	1,211
Otros pasivos fiscales	176	200
Pasivos por nómina y seguridad social	133	174
Varios	192	344
Total	1,613	1,929

¹ se ha ajustado el ejercicio anterior en cuanto a impuestos diferidos provenientes de contratos de servicio y reparaciones por uso y desgaste normales.

50. Capital subordinado

Durante el periodo de referencia, Volkswagen Leasing GmbH, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Limited y VW FS AG emitieron o recaudaron €4,354 millones de capital subordinado.

En el ejercicio anterior, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Limited, Volkswagen Finans Sverige AB, así como VW FS AG, emitieron o recaudaron capital subordinado por €3,183 millones.

51. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2017	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes ¹
Pasivos con bancos	10,982	4,119	17,034	7,367
Pasivos con clientes	9,673	4,428	49,454	7,579
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	24,067	37,849	22,634
Instrumentos financieros derivados	211	115	513	216
Pasivos por impuestos causados	348	122	494	215
Otros pasivos	1,613	604	1,929	766
Capital subordinado	4,354	4,073	3,183	2,689
Total	59,633	37,527	110,456	41,468

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

52. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor hipotético de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferentes o restricciones en relación con el capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.

La partida de utilidades retenidas abarca las utilidades de ejercicios previos que no se han distribuido; asimismo, incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Sobre la base del convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €-478 millones (transferencia de utilidad de €130 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG, la absorbió la Compañía.

53. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como el capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetivos de la gestión de capital en el Grupo VW FS AG son apoyar la calificación crediticia de la Compañía al garantizar que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y obtenga capital para el crecimiento planeado durante los siguientes años. La medida corporativa que implementó su matriz, tiene un impacto para VW FS AG en su capital conforme a IFRS.

Tras la reestructuración de las entidades legales, en la que las compañías que integran las operaciones discontinuadas (es decir, el negocio europeo de créditos y depósitos), se transfirieron de VW FS AG a Volkswagen AG, ha dejado de ser necesario tomar en cuenta requisitos regulatorios para la gestión de capital de VW FS AG.

Al 31 de diciembre de 2017, la razón de capital contable era de 11.1%.

En el ejercicio anterior, VW FS AG había hecho una distinción entre el capital regulatorio y el capital conforme a IFRS (consulte la nota 52 para detalles de los componentes).

El capital regulatorio consistió en los componentes de capital a los que se hace referencia como capital común de nivel 1 (CET), capital adicional de nivel 1 y capital de nivel 2, neto de ciertas deducciones y ajustes, mismo que debía cumplir los requisitos específicos definidos por ley.

Los siguientes importes y cifras clave se determinaron para el grupo tenedor financiero en el ejercicio anterior:

	31.12.2016
Monto total de exposición al riesgo ¹ (millones de €)	119,709
del cual la exposición ponderada conforme a riesgos asciende al riesgo crediticio	104,414
del cual los requerimientos de fondos propios para riesgos de mercado *12.5	6,982
del cual los requerimientos de fondos propios para riesgo operativo * 12.5	7,894
del cual los requerimientos de fondos propios para ajustes por riesgo crediticio * 12.5	419
Fondos propios elegibles (millones de €)	15,121
Fondos propios (millones de €)	15,121
de los cuales son capital común de nivel 1	13,989
de los cuales son capital adicional de nivel 1	0
de los cuales son capital adicional de nivel 2	1.132
Razón de capital común de nivel 1 (%) ²	11.7
Razón de capital de nivel 1 (%) ²	11.7
Razón de capital total (%) ²	12.6

¹ De conformidad con el artículo 92(3) del CRR

² De conformidad con el artículo 92(1) del CRR

Revelaciones sobre instrumentos financieros

54. Valores en libros de instrumentos financieros por categoría de medición de la NIC 39

Las categorías de medición de la NIC 39 se definen en el Grupo VW FS AG de la siguiente forma:

Los créditos y cuentas por cobrar son instrumentos financieros no derivados que no cotizan en un mercado activo y están sujetos a acuerdos de pagos fijos; las disponibilidades también forman parte de esta categoría.

Los activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados incluyen instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no tiene planes para la asignación especial de otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta son aquellos asignados específicamente a esta categoría como tales, o bien activos financieros que no pueden ser asignados a alguna otra clase; en el Grupo VW FS AG, los valores negociables y los activos financieros diversos se asignan a esta categoría.

Todos los instrumentos financieros no derivados se contabilizan con base en su fecha de liquidación; por su parte, todos los instrumentos financieros derivados se contabilizan con base en su fecha de negociación.

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura), por categoría de medición, son los siguientes:

millones de €	CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR		ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA		PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE MEDIANTE RESULTADOS	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos								
Disponibilidades	40	1,478	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	30,979	66,305	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	62	142
Valores negociables	-	-	257	2,993	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	0	0	-	-	-	-
Otros activos	1,034	1,242	-	-	-	-	-	-
Total	33,497	71,261	257	2,993	-	-	62	142
Pasivos y capital contable								
Pasivos con bancos	-	-	-	-	10,982	17,034	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-	9,665	49,445	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-	32,453	37,849	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	77	220
Otros pasivos	-	-	-	-	672	690	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-	4,354	3,183	-	-
Total	-	-	-	-	58,124	108,200	77	220

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento por €18,809 millones (€34,344 millones el ejercicio anterior reexpresado) no tienen necesidad de ser asignadas a alguna de estas categorías.

Los ingresos/gastos netos de cada categoría son los siguientes:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Créditos y cuentas por cobrar	2,612	2,764
Activos financieros disponibles para su venta	10	29
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	- 1,278	- 1,445
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados	- 71	- 75

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los ingresos/gastos netos se calculan de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo de conformidad con la NIC 39 y gastos/ingresos provenientes de reservas de valuación conforme a la NIC 39, incluyendo efectos derivados de la conversión de monedas extranjeras
Activos financieros disponibles para su venta	Valor razonable de conformidad con la NIC 39, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de monedas extranjeras y deterioro
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses utilizando el método de interés efectivo de acuerdo con la NIC 39, incluyendo efectos de la conversión de monedas extranjeras
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados	Valor razonable de conformidad con la NIC 39, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de monedas extranjeras y deterioro

55. Clases de instrumentos financieros

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

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

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en las categorías de “Activos financieros medidos a su costo amortizado” y “Pasivos financieros medidos a su costo amortizado”.

Dentro del rubro de activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no se han consolidado por razones de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con la NIC 39 y, por consiguiente, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la NIC 39 en la categoría de “Medidos a su valor razonable”.

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

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO DENTRO DEL ALCANCE DE LA IFRS 7	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos										
Disponibilidades	40	1,478	-	-	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	1,444	2,236	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,664	-	-	49,804	100,664	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	555	1,297	62	142	-	-	493	1,156	-	-
Valores negociables	257	2,993	257	2,993	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	631	633	-	-	-	-	-	-	631	633
Activos financieros diversos	373	288	0	0	-	-	-	-	373	287
Otros activos	2,772	3,495	-	-	1,034	1,242	-	-	1,737	2,253
Total	55,876	113,084	319	3,135	52,323	105,620	493	1,156	2,741	3,173
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	10,982	17,034	-	-	10,982	17,034	-	-	-	-
Pasivos con bancos	9,673	49,454	-	-	9,673	49,454	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849	-	-	32,453	37,849	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	211	513	77	220	-	-	134	293	-	-
Otros pasivos	1,613	1,929	-	-	672	690	-	-	941	1,239
Capital subordinado	4,354	3,183	-	-	4,354	3,183	-	-	-	-
Total	59,285	109,961	77	220	58,133	108,210	134	293	941	1,239

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

2 Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €1,267 millones (€2,721 millones el ejercicio)

56. Jerarquía de medición de instrumentos financieros medidos a su valor razonable y a su costo amortizado

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 o pagarés, así como papel comercial emitido, para los cuales es observable, de manera directa, un precio de mercado en un mercado activo.

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

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. La mayoría de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que su valor razonable se mide utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos (consulte la nota 57). Los instrumentos financieros derivados relativos a riesgos de terminación anticipada también se asignan al nivel 3. Los datos de entrada para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

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

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	62	142	-	-
Valores negociables	257	2,708	-	285	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	0	0
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	716	1,921	728	315	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	496	915	49,397	101,328
Otros activos	-	-	1,034	1,242	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	493	1,156	-	-
Total	1,014	6,108	2,812	4,054	49,397	101,328
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	77	120	-	100
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	11,013	16,949	-	-
Pasivos con clientes	-	-	9,703	49,525	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	20,004	20,963	12,449	16,910	-	-
Otros pasivos	-	-	675	693	-	-
Capital subordinado	-	-	3,685	2,930	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	134	293	-	-
Total	20,004	20,963	37,737	87,420	-	100

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

² Ejercicio anterior reexpresado debido a la reclasificación, del nivel 1 al 2, de créditos y cuentas por cobrar a bancos.

La siguiente tabla muestra los cambios en instrumentos financieros derivados relativos al riesgo de terminación anticipada medidos a su valor razonable con base en datos de entrada del nivel 3.

millones de €	2017	2016 ¹
Saldo al 1 de enero	100	132
Diferencias cambiarias	- 8	- 19
Cambios en la base de consolidación	- 111	-
Medidos a su valor razonable mediante resultados	19	- 13
Saldo al 31 de diciembre	-	100

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Las mediciones a través de resultados, las cuales ascienden a una pérdida neta de €19 millones (ganancia neta de €13 millones el ejercicio anterior), se reportan en ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros derivados.

En el ejercicio anterior, la ganancia neta fue atribuible en su totalidad a los instrumentos financieros derivados con que se contaba a la fecha de presentación de información. Como resultado de la baja de los instrumentos financieros derivados relativos al riesgo de terminación anticipada en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos), las mediciones a través de resultados en el periodo de referencia se relacionaron con la ganancia/pérdida neta acumulada sobre la medición de instrumentos financieros derivados a la fecha de medición del 31 de agosto de 2017.

Podrían surgir riesgos de terminación anticipada a partir de leyes en materia de protección al consumidor de países específicos que confieren el derecho a devolver vehículos seminuevos objeto de arrendamientos que ya se hayan celebrado. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable de riesgo en el valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se recurre a análisis de sensibilidad para cuantificar los efectos que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen en la utilidad después de impuestos.

Si los precios de los vehículos tomados en cuenta en los derivados relativos al riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% más altos al 31 de diciembre de 2016, la utilidad después de impuestos habría sido €24 millones mayor. Por el contrario, si los precios de los vehículos tomados en cuenta en los derivados relativos al riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores al 31 de diciembre de 2016, la utilidad después de impuestos haría sido €21 millones menor.

57. Valor razonable de instrumentos financieros en las clases “Activos y pasivos medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros. El valor razonable es el importe al que los instrumentos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando se tuvieron disponibles precios de mercado (por ejemplo, de valores negociables), los hemos utilizado sin modificación para medir el valor razonable. Si no había precios de mercado disponibles, los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa con vencimiento emparejado que resultara idónea para el riesgo. La tasa de descuento se determinó ajustando las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo correspondientes y tomando en cuenta los costos administrativos y de capital. Por razones de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos con vencimiento dentro del siguiente año eran equivalentes a su valor en libros.

De manera similar, no se determinó un valor razonable para activos financieros diversos en virtud de que no existe un mercado activo para las inversiones de capital que no cotizan en el rubro de activos financieros diversos y no podrían determinarse de manera confiable valores razonables sin que esto conllevara tiempo, esfuerzo y gastos desproporcionados. Debido a lo corto del vencimiento y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés de mercado, el valor razonable de compromisos crediticios irrevocables no es significativo, tal como en el caso de las garantías financieras.

millones de€	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	62	142	62	142	-	-
Valores negociables	257	2,993	257	2,993	-	-
Activos financieros diversos	0	0	0	0	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	0	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,893	102,243	49,804	100,664	88	1,579
Otros activos	1,034	1,242	1,034	1,242	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	77	220	77	220	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	11,013	16,949	10,982	17,034	32	- 85
Pasivos con clientes	9,703	49,525	9,673	49,454	30	71
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,873	32,453	37,849	0	24
Otros pasivos	675	693	672	690	4	4
Capital subordinado	3,685	2,930	4,354	3,183	- 669	- 253
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	134	293	134	293	-	-

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada “Cifras del ejercicio anterior reexpresadas”.

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.321	1.750	0.545	0.028	6.661	8.339	-0.382	0.482	1.793	4.928	1.728	6.523	7.995	1.711	-0.406
Tasa de interés a un año	-0.283	1.901	0.623	0.030	6.887	8.553	-0.330	0.454	1.858	4.780	1.790	6.594	7.800	1.838	-0.256
Tasa de interés a cinco años	0.317	2.240	1.033	0.101	9.965	7.675	0.498	1.620	2.518	4.740	2.480	6.605	7.570	2.128	0.453
Tasa de interés a diez años	0.884	2.392	1.274	0.261	-	7.710	1.200	1.845	2.830	4.630	2.910	6.630	7.520	2.200	1.048

58. Compensación de activos y pasivos financieros

La tabla que se presenta a continuación contiene información acerca de los efectos por compensación en el balance general consolidado y los efectos financieros por compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo que sea exigible legalmente o a un convenio similar.

Los activos y pasivos financieros se reportan normalmente con sus valores brutos. La compensación se aplica entonces solo si, en un momento dado, es exigible legalmente por el Grupo VW FS AG y existe la intención de hacer en la práctica una liquidación en forma neta.

La columna "Instrumentos financieros" muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayoría de los importes involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados contratados con la misma contraparte.

La columna "Colateral recibido/otorgado" muestra los importes del colateral en efectivo y el colateral en la forma de instrumentos financieros que se han recibido u otorgado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, lo cual incluye aquel colateral relativo a activos y pasivos que no se han compensado entre sí. Los montos de colateral consisten principalmente en colateral en efectivo otorgado con relación a operaciones con ABS y colateral recibido en la forma de depósitos en efectivo; en el ejercicio anterior también se otorgaron valores como garantía.

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL BALANCE GENERAL											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el balance general		Instrumentos financieros		Colateral recibido/otorgado en garantía		Monto neto	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos												
Disponibilidades	40	1,478	-	-	40	1,478	-	-	-	-	40	1,478
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	1,444	2,236	-	-	-	-	1,444	2,236
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,746	-	-82	49,804	100,664	-	-	-67	-65	49,737	100,599
Instrumentos financieros derivados	555	1,297	-	-	555	1,297	-92	-123	-	-175	463	999
Valores negociables	257	2,993	-	-	257	2,993	-	-	-	-	257	2,993
Activos financieros diversos	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Otros activos	1,034	1,255	-	-14	1,034	1,242	-	-	-	-	1,035	1,242
Total	53,135	110,005	-	-96	53,135	109,910	-92	-123	-67	-240	52,976	109,547
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	10,982	17,034	-	-	10,982	17,034	-	-	-	-2,051	10,982	14,983
Pasivos con clientes	9,673	49,536	-	-82	9,673	49,454	-	-	-	-	9,672	49,454
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849	-	-	32,453	37,849	-	-	-521	-904	31,931	36,945
Instrumentos financieros derivados	211	513	-	-	211	513	-92	-123	-	-24	119	366
Otros pasivos	672	704	-	-14	672	690	-	-	-	-	672	690
Capital subordinado	4,354	3,183	-	-	4,354	3,183	-	-	-	-	4,354	3,183
Total	58,344	108,819	-	-96	58,344	108,723	-92	-123	-521	-2,978	57,730	105,621

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

59. Riesgo de incumplimiento de contraparte

Para datos cualitativos, sírvase consultar el reporte de riesgos (sección de Riesgo crediticio, páginas 22 a 23), el cual forma parte del informe de la administración.

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el monto de las reclamaciones contra la contraparte en cuestión provenientes de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias por un monto de €21,076 millones (€56,593 millones el ejercicio anterior). El colateral recibido está relacionado con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en la categoría "Activos medidos a su costo amortizado". Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, otros activos otorgados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles. En el ejercicio anterior, también se utilizaron depósitos en efectivo como colateral en relación con derivados.

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los activos financieros:

millones de €	VALOR EN LIBROS BRUTO		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO PERO NO DETERIORADO		DETERIORADO	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Medidos a su valor razonable	319	3,135	319	3,135	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	51,606	103,630	49,162	99,020	1,425	2,089	1,020	2,521
Otros activos	1,034	1,242	1,034	1,242	-	-	0	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-	-	-
Total	54,937	112,877	52,492	108,267	1,425	2,089	1,020	2,521

El riesgo de incumplimiento máximo correspondiente a compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras es de €1,267 millones (€2,721 millones el ejercicio anterior).

Estos activos se miden de conformidad con la NIC 39, según ha quedado descrito en las notas (8) y (9). El desglose de los activos financieros no deteriorados ni vencidos por clase de riesgo es el siguiente:

millones de €	NO VENCIDO NI DETERIORADO		CLASE DE RIESGO 1		CLASE DE RIESGO 2	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Medidos a su valor razonable	319	3,135	319	3,135	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,162	99,020	40,520	84,924	8,642	14,096
Otros activos	1,034	1,242	1,008	1,145	26	96
Instrumentos financieros derivados designado como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-
Total	52,492	108,267	43,824	94,075	8,668	14,192

En el negocio de servicios financieros, el grupo evalúa la calidad crediticia del deudor antes de celebrar algún contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes del flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios. Los créditos evaluados como "buenos" se incluyen en la clase de riesgo 1. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como "buena", pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la clase de riesgo 2.

Análisis de antigüedad de activos financieros vencidos pero no deteriorados, por clase:

millones de €	EN LAS SIGUIENTES CATEGORÍAS DE ANTIGÜEDAD DE VENCIMIENTO							
	Vencido pero no deteriorado		Hasta 1 mes		1 a 3 meses		Más de 3 meses	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Medidos a su valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Disponibilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1,425	2,089	1,058	1,451	365	637	2	1
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1,425	2,089	1,058	1,451	365	637	2	1

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Vehículos	43	87
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	43	87

Los vehículos se vuelven a comercializar entre los concesionarios del Grupo Volkswagen a través de ventas directas y subastas.

60. Riesgo de liquidez

Sírvase consultar el informe de la administración para obtener detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura. El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
	Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	810	1,652	440	509	28	29	135	46	31	-
Valores negociables	-	2,444	-	-	-	2,444	-	-	-	-	-	-
Total	1,484	6,158	850	3,130	440	2,953	28	29	135	46	31	-

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo descontadas que provienen de pasivos financieros:

millones de €	Salidas de efectivo		VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES							
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Hasta 3 meses		De 3 meses a 1 año		1 a 5 años		Más de 5 años	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Pasivos con bancos	11,561	17,543	2,557	5,067	4,599	4,868	4,303	7,498	103	110
Pasivos con clientes	9,787	50,000	3,169	35,307	2,117	6,735	3,705	7,121	797	836
Pagarés, papel comercial emitido	33,560	38,704	2,462	3,766	6,220	11,802	21,065	19,988	3,813	3,148
Instrumentos financieros derivados	4,495	13,393	1,318	4,817	1,759	4,917	1,415	3,544	2	116
Otros pasivos	672	690	147	190	329	254	194	243	1	2
Capital subordinado	4,779	3,754	200	55	126	491	1,242	1,507	3,212	1,701
Compromisos crediticios irrevocables	545	2,648	545	1,201	-	1,447	-	0	-	-
Total	65,400	126,732	10,398	50,404	15,151	30,514	31,923	39,901	7,927	5,914

Se asume que las garantías financieras con una disposición máxima posible de €721 millones (€73 millones el ejercicio anterior) son pagaderas a la vista en todo momento.

61. Riesgo de mercado

Para conocer la información cualitativa, sírvase consultar la sección de riesgos dentro del informe de la administración.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica el tamaño de la pérdida potencial máxima en el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 40 días, medición que tiene un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros derivados y no derivados se integran a un análisis de desfases en tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de 1,000 días de cotización.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Riesgo de tasa de interés	188	110
Riesgo de tipo de cambio	60	141
Total de riesgo de mercado	181	155

62. Revelaciones sobre la política de coberturas

POLÍTICA DE COBERTURAS Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las operaciones financieras correspondientes son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones y cuya calidad crediticia es monitoreada en forma continua por las principales agencias calificadoras. El Grupo celebra operaciones de cobertura ad hoc para limitar los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; para este efecto, se utilizan instrumentos financieros derivados normales.

RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores presentes de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en técnicas estandarizadas o precios cotizados.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en las recomendaciones que realiza el Comité de Administración de Activos y Pasivos (Comité de ALM). El riesgo de tasa de interés se cuantifica utilizando un análisis de desfases de tasas, al cual se aplican diversos escenarios que conllevan cambios en las tasas de interés que se aplican. Los cálculos toman en cuenta techos uniformes de riesgo que son aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura celebrados por el Grupo abarcan principalmente swaps de tasa de interés y cross-currency swaps. Asimismo, se utilizan micro-coberturas y coberturas de portafolio para cubrir las tasas de interés. Los activos y pasivos de renta fija que se incluyen en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en vez de su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (swaps).

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de contratos de cobertura cambiaria, los cuales pueden ser forwards de tipo de cambio o cross-currency swaps. En términos generales, se da cobertura a todos los flujos de efectivo en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE FINANCIAMIENTO

Como precaución para minimizar el riesgo proveniente de cualquier posible presión a su liquidez, el Grupo VW FS AG cuenta con líneas de crédito confirmadas y hace uso de programas de emisión de deuda con capacidad para múltiples monedas.

En algunos países (por ejemplo, China, Brasil e India), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el saldo que adeuda la contraparte en cuestión.

Dado que solo se utilizan contrapartes con sólidas calificaciones crediticias para las operaciones y que se establecen límites para cada una de las contrapartes como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real se considera bajo. Además, el riesgo de incumplimiento en las operaciones del Grupo también se minimiza de conformidad con los requisitos regulatorios mediante el uso del colateral otorgado por la contraparte.

Las concentraciones de riesgo surgen en el Grupo VW FS AG en diversas formas. En el informe sobre oportunidades y riesgos, el cual es parte del informe combinado de la administración, se presenta una descripción detallada al respecto.

El desglose del volumen hipotético de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES					
	Hasta 1 año		1 a 5 años		Más de 5 años	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Coberturas de flujos de efectivo						
Swaps de tasa de interés	1,031	1,297	1,385	1,778	-	-
Cross-currency swaps de tasas de interés	387	376	101	500	-	-
Contratos forward de tipo de cambio	-	7	-	-	-	-
Swaps de tipo de cambio	-	-	-	-	-	-
Otros						
Swaps de tasa de interés	11,023	16,679	28,506	29,884	4,274	17,270
Cross-currency swaps de tasas de interés	1,057	1,949	744	1,959	-	-
Contratos forward de tipo de cambio	1,490	3,527	2	-	-	-
Swaps de tipo de cambio	56	4,051	483	1,003	-	-
Total	15,044	27,886	31,221	35,124	4,274	17,270

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A la fecha de presentación de información, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se esperaba que la operación se llevara a cabo en el futuro.

Información por segmentos

63. Desglose por mercado geográfico

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 son los mercados geográficos de Alemania, Europa, Latinoamérica y Asia-Pacífico.

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

El segmento de Otras compañías incluye a la tenedora VW FS AG, las tenedoras y financieras de 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.

La información puesta a disposición de la administración para fines directivos se basa en las mismas políticas contables que se utilizaron para la presentación de informes externos.

La utilidad o pérdida de cada segmento individual se mide con base en el resultado de operación y el resultado antes de impuestos.

El resultado de operación incluye ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios, ingresos netos por comisiones y tarifas, gastos generales y de administración, así como otros ingresos y gastos de operación. Los renglones de gasto por intereses, gastos generales y de administración, y otros ingresos/gastos de operación netos, que no son componentes del resultado de operación, están integrados principalmente por ingresos por intereses y gastos derivados de auditorías fiscales, costos de intereses provenientes de la reversión del descuento sobre otras reservas, gastos por intereses por reservas de pensiones, así como el rendimiento esperado sobre activos de planes para obligaciones de pensiones financiadas en forma externa. Los intereses no clasificados como ingresos son aquellos que no son atribuibles al negocio de servicios financieros; este renglón de ingresos por intereses no se considera un componente del resultado de operación.

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2016:

millones de €	ENE. 1 - DIC. 31, 2016							Grupo ¹
	Alemania	Europa ¹	Latino-américa	Asia-Pacífico	Total de segmentos ¹	Otras compañías	Consolidación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	896	616	874	873	3,258	32	-	3,290
Ingresos inter-segmento de operaciones de crédito	100	0	-	0	100	96	-197	-
Total de ingresos del segmento de operaciones de crédito	996	616	874	873	3,358	128	-197	3,290
Ingresos de operaciones de crédito y servicio	8,001	6,227	167	442	14,836	229	-19	15,047
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	197	-	197
Ingresos por comisiones y tarifas	290	167	119	8	584	42	-32	594
Ingresos	9,287	7,010	1,159	1,323	18,778	596	-248	19,127
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-5,725	-4,350	-78	-150	-10,304	-409	9	-10,705
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	3	62	-	1	67	-	-	67
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,553	-861	-14	-256	-2,684	-27	-	-2,710
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-110	-73	-3	-2	-188	-	-	-188
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-143	26	-118
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-310	-355	-464	-343	-1,472	-79	197	-1,354
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-29	-249	-311	-91	-681	-1	-	-682
Gastos por comisiones y tarifas	-226	-226	-63	-70	-585	-2	7	-581
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-11	-	-	-	-11	-	-	-11
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-873	-490	-178	-209	-1,750	-986	705	-2,031
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	121	23	-1	22	164	1,159	-695	628
Resultado del segmento (resultado de operación)	684	564	48	227	1,523	108	-	1,630
Intereses no clasificados como ingresos	7	0	1	-	7	0	0	7
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	0	0	-1	-8	-	-9
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	-18	-19	0	-1	-38	-25	0	-63
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	-	77	77
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	-7	11	-	-	4	117	-101	20
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	-1	0	0	0	-2	-8	-	-9
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	-4	-1	1	0	-3	-	-	-3
Utilidad antes de impuestos	659	554	51	226	1,490	184	-24	1,650
Impuesto sobre la renta a cargo	-254	-130	-12	-73	-469	-38	-2	-509
Utilidad después de impuestos	405	424	39	153	1,021	146	-26	1,141
Activos del segmento	49,545	35,275	6,299	13,838	104,957	703	-	105,659
de los cuales son no circulantes	32,034	21,166	2,990	9,117	65,308	137	-	65,445
Pasivos del segmento	67,479	33,246	5,191	12,613	118,529	13,187	-27,881	103,835

1 Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2017:

millones de €	ENE. 1 - DIC. 31, 2017							Grupo
	Alemania	Europa	Latino- america	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Otras compañías	Consolidación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	698	506	857	983	3,043	19	-	3,062
Ingresos inter-segmento de operaciones de crédito	63	1	-	-	64	102	-146	20
Total de ingresos del segmento de operaciones de crédito	760	507	857	983	3,108	121	-146	3,082
Ingresos de operaciones de crédito y servicio	8,453	4,723	227	359	13,762	270	-19	14,013
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	287	-	287
Ingresos por comisiones y tarifas	186	123	128	8	445	44	-28	461
Ingresos	9,399	5,353	1,212	1,350	17,315	722	-193	17,844
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-6,100	-3,352	-122	-146	-9,720	-227	8	-9,939
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	4	12	0	4	20	-	-	20
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activo arrendados e inversiones en inmuebles	-1,676	-727	-17	-187	-2,608	-29	-	-2,637
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-169	-69	-7	-2	-247	-6	-	-253
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-190	21	-169
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-227	-246	-400	-418	-1,290	-70	146	-1,214
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-3	10	-346	-65	-404	-3	-	-407
Gastos por comisiones y tarifas	-145	-128	-62	-78	-413	-3	7	-409
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-8	-	-	-	-8	-	-	-8
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-808	-386	-201	-178	-1,573	-972	551	-1,994
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	8	15	-33	20	11	832	-547	296
Resultado del segmento (resultado de operación)	444	551	32	303	1,329	60	-6	1,383
Intereses no clasificados como ingresos	3	0	1	-	4	5	-	9
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	0	-	-1	-4	-	-5
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	10	-21	0	0	-11	1	1	-8
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	44	38	82
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	8	10	2	-	20	-424	372	-32
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-7	-	-8
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	-1	0	-5	0	-6	0	-	-6
Utilidad antes de impuestos	461	539	30	303	1,334	-325	405	1,413
Impuesto sobre la renta a cargo	-124	-108	8	-88	-311	68	-51	-295
Utilidad después de impuestos	337	431	38	216	1,022	-258	354	1,118
Activos del segmento	27,104	1,994	5,193	15,274	49,565	667	-	50,233
de los cuales son no circulantes	18,532	1,549	2,324	9,828	32,233	125	-	32,358
Pasivos del segmento	28,139	2,522	4,235	14,010	48,906	12,228	-6,100	55,033

Todas las operaciones de negocios entre los segmentos se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

La consolidación en ingresos provenientes de operaciones de crédito y gastos por intereses es resultado del otorgamiento de financiamiento intra-grupal entre mercados geográficos.

La información sobre los principales productos (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados (consulte la nota 22).

Las adiciones a activos arrendados no circulantes ascendieron a €4,092 millones (€3,442 millones el ejercicio anterior) en Alemania, €2,277 millones (€2,963 millones el ejercicio anterior) en el segmento Europa, €31 millones (€145 millones el ejercicio anterior) en el segmento Latinoamérica y €34 millones (€203 millones el ejercicio anterior) en el segmento Asia-Pacífico. La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

A continuación, la presentación del resultado del segmento y de la utilidad antes de impuestos consolidada se clasifican en operaciones continuas y operaciones discontinuadas.

millones de €	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Clasificación del resultado del segmento (resultado de operación) del Grupo	1,383	1,630
Operaciones continuas	609	609
Operaciones discontinuadas	774	1,022
Clasificación de la utilidad antes de impuestos consolidada	1,413	1,650
Operaciones continuas	643	615
Operaciones discontinuadas	779	1,035
Costos de venta	- 8	-

Las operaciones discontinuadas se incluyen en los segmentos Alemania y Europa.

Las partidas individuales en los estados financieros se concentran para efectos de presentación de información interna. La siguiente tabla muestra la conciliación entre estas partidas en los estados financieros y las revelaciones en la información por segmentos.

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	2,933	3,162
menos intereses no clasificados como ingresos	9	7
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,662	1,946
menos gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-9,735	-10,536
menos depreciación de activos arrendados e inversiones en inmuebles, y deterioro sobre los mismos	-2,637	-2,710
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	20	67
menos arrendamientos no clasificados como ingresos	-	79
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	118	79
menos gastos derivados del negocio de seguros	-169	-118
Ingresos por comisiones y tarifas	461	594
Ingresos incluidos en otros ingresos/gastos de operación netos	158	135
Ingresos consolidados	17,844	19,127
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,662	1,946
menos ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	14,034	15,192
menos depreciación de activos arrendados e inversiones en inmuebles, y deterioro sobre los mismos	-2,637	-2,710
Costo de ventas incluido en otros ingresos/gastos de operación netos	-204	-169
Costo de ventas consolidado atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-9,939	-10,705
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	18,809	34,344
Otros créditos y cuentas por cobrar	11,143	9,957
de los cuales no se incluyeron en activos del segmento	-11,143	-9,701
Activos arrendados	11,570	14,696
Activos consolidados de conformidad con información por segmentos	50,232	105,659
Pasivos con bancos	10,982	17,034
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-27	-74
Pasivos con clientes	9,672	49,454
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2,235	-3,468
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-165	-142
Capital subordinado	4,354	3,183
Pasivos consolidados de conformidad con información por segmentos	55,033	103,835

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Otras revelaciones

64. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión abarcan pagos derivados de compras y productos de la disposición de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de operaciones que involucran capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo se clasifican como provenientes de actividades de operación, de conformidad con la práctica estándar internacional para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general utilizadas para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno sobre el efectivo y se eliminan.

La siguiente tabla muestra un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia operaciones monetarias y no monetarias.

millones de €	OPERACIONES NO MONETARIAS					A Dic. 31, 2017
	Saldo a Ene. 1, 2017	Cambios en efectivo	Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	3,183	1,774	- 150	- 453	-	4,354

65. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €363 millones (€364 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37. Con base en un análisis de los temas individuales que cubren los pasivos contingentes, consideramos que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los procedimientos correspondientes.

Los activos y pasivos fiduciarios de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica no se incluyen en el balance general consolidado y ascendieron a €768 millones (€944 millones el ejercicio anterior).

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2017	2018 – 2021	A partir de 2022	Dic. 31, 2016
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	56	–	–	56
activos intangibles	1	–	–	1
inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	2,648	0	–	2,648
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	27	48	48	123
Obligaciones financieras diversas	80	3	–	83

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2018	2019 – 2022	A partir de 2022	Dic. 31, 2017
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	20	–	–	20
activos intangibles	0	–	–	0
inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	545	–	–	545
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	22	34	5	62
Obligaciones financieras diversas	31	1	–	32

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

66. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2017	2016
Empleados asalariados	10,073	11,554
Practicantes	136	149
Total	10,209	11,703

67. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a aquellas personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer una influencia sobre dicha compañía, o bien que están bajo la de otra parte relacionada de la misma.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de VW FS AG. Además, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) controlaba 52.2% de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información y, por consiguiente, contaba con una mayoría. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro del significado de la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 5 de enero de 2016, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2016, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, tenían en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Además, conforme a lo arriba mencionado, la asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que tuvo lugar el 3 de diciembre de 2009 aprobó una resolución al amparo de la cual el Estado de Baja Sajonia puede nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

Volkswagen AG, como único accionista, y VW FS AG han suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus operaciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; estas operaciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias han otorgado, asimismo, colateral a nuestro favor como parte del negocio en marcha.

El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

Las operaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas operaciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las operaciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados en relación con las cifras son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan tipos de cambio promedio del ejercicio.

EJERCICIO 2016

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	0	0	329	0	4,138	64	5,984
Reservas de valuación sobre créditos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	3	10	6,226	-	11,532	208	2
Ingresos por intereses	0	0	4	-	120	6	129
Gasto por intereses	0	0	-12	0	-225	-3	0
Bienes y servicios suministrados	0	-	1,056	0	3,530	79	51
Bienes y servicios recibidos	-	-	7,984	-	7,193	34	12

Los bienes y servicios que se muestran en la columna "Volkswagen AG" incluyeron los pagos de apoyo que el Grupo Volkswagen realizó el ejercicio anterior.

EJERCICIO 2017

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	1,564	0	7,006	101	3,592
Reservas de valuación sobre créditos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	4,029	-	9,890	241	112
Ingresos por intereses	-	-	8	-	153	7	106
Gasto por intereses	0	0	-10	-	-203	-2	-
Bienes y servicios suministrados	0	-	587	0	3,150	90	152
Bienes y servicios recibidos	0	0	8,222	-	4,753	47	153

La columna titulada "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades en el Grupo Volkswagen, con las cuales llevamos a cabo, ocasionalmente, operaciones en el curso ordinario de nuestro negocio. Todas las operaciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

En el curso del periodo de referencia, se otorgaron créditos bancarios estándar de corto plazo a partes relacionadas por un promedio total de €338 millones (€563 millones el ejercicio anterior), como parte de financiamiento a concesionarios.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

millones de €	2017	2016
Beneficios a corto plazo	6	5
Beneficios a largo plazo	1	3
Beneficios a la terminación	-	-
Beneficios posempleo	2	9

De acuerdo con una resolución aprobada por la asamblea general anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una remuneración anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía y de la función asumida por la persona en cuestión en dicho órgano colegiado. Varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de los órganos de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los emolumentos recibidos por estas funciones se deducen del derecho a remuneración de VW FS AG. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.04 millones a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de VW FS AG continúan recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Dicho salario se basa en las disposiciones establecidas en la Ley Laboral Alemana (BetrVG -Betriebsverfassungsgesetz) y constituye una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía; lo mismo aplica para el representante de la alta dirección en el Comité de Vigilancia.

Los pagos totales realizados a los ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supérstites ascendieron a €0.5 millones (mismo monto que el ejercicio anterior); asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas a fin de cubrir las pensiones actuales y derechos a las mismas ascendieron a €14 millones (€15 millones el ejercicio anterior).

68. Revelaciones relativas a entidades estructuradas no consolidadas

Normalmente se diseña una entidad estructurada de modo que los derechos de voto o similares no sean el factor decisivo en la determinación del control sobre la entidad.

Las características típicas de una entidad estructurada son las siguientes:

- > alcance limitado de actividades;
- > objetivo de negocios estrechamente definido;
- > capital insuficiente para financiar las actividades de negocios;
- > financiamiento a través de diversos instrumentos que vinculan a los inversionistas contractualmente y dan lugar a una concentración de riesgo crediticio y de otra índole.

VW FS AG mantuvo relaciones de negocios con entidades estructuradas, tanto en el año de referencia, hasta la baja de las compañías en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos), como en el ejercicio anterior. Se trata de entidades de objeto limitado de ABS dentro del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las entidades llevan a cabo un proceso de bursatilización al tomar activos de contratos de crédito y arrendamientos de vehículos, y transformarlos en valores (instrumentos respaldados por activos) con base en un vencimiento emparejado. En el Grupo VW FS AG, estas emisiones de valores parcial o completamente adquiridas se clasificaron como activos financieros disponibles para su venta. De conformidad con los principios especificados en la IFRS 10, las entidades de objeto limitado de ABS no son controladas por VW FS AG y, por consiguiente, no se incluyen en los estados financieros consolidados. La adquisición de valores emitidos por entidades de objeto limitado de ABS en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG implica que el negocio de servicios financieros de las entidades asociadas se financia desde el interior del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Algunos de los valores adquiridos en el Grupo VW FS AG se depositaron en Deutsche Bundesbank y se ofrecieron como colateral en relación con operaciones de mercado abierto.

La compra de los valores dio lugar a un riesgo de incumplimiento de contraparte respecto al emisor, así como un riesgo de tasa de interés. La exposición máxima al riesgo de VW FS AG derivada de sus participaciones en las entidades estructuradas no consolidadas se limitó al valor razonable de los bonos adquiridos que se reportan en el balance general y el valor en libros de cualesquier créditos subordinados otorgados a las entidades en cuestión.

La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los activos de VW FS AG reportados en el balance general que se relacionan con entidades estructuradas no consolidadas y la exposición máxima al riesgo del Grupo VW FS AG (sin tomar en cuenta el colateral). El valor nominal de los activos bursatilizados se revela de igual manera.

millones de €	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS 2016
Reportado en el balance general al 31 de diciembre	2016
Valores negociables	285
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	116
Riesgo máximo de pérdida	401
Volumen nominal de activos bursatilizados	1,187

¹ Créditos subordinados otorgados

VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual durante el periodo de referencia.

69. Órganos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG

Las siguientes personas integran el Consejo de Administración:

LARS HENNER SANTELMANN

Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa Seguros (hasta el 31 de agosto de 2017)
Regiones China/India/ASEAN, Latinoamérica (hasta el 31 de agosto de 2017)
Región China (a partir del 1 de septiembre de 2017)
Unidad de Movilidad (a partir del 1 de septiembre de 2017)

DR. MARIO DABERKOW

Tecnología de la Información y Procesos

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM

Ventas y Comercialización
Regiones Alemania, Europa e Internacional
Regiones Latinoamérica, Sudáfrica (a partir del 1 de septiembre de 2017)
División Camiones y Autobuses (hasta el 31 de agosto de 2017)

FRANK FIEDLER

Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Administración

DR. MICHAEL REINHART (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2017)

Análisis Crediticio y Gestión de Riesgos (hasta el 31 de agosto de 2017)

Los miembros del Comité de Vigilancia son los siguientes:

FRANK WITTER

Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

DR. KARLHEINZ BLESSING
(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente Adjunto (a partir del 20 de septiembre de 2017)
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Administración

DR. JÖRG BOCHE
(HASTA EL 17 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente Adjunto
Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Responsable de Tesorería del Grupo

STEPHAN WOLF

Presidente Adjunto
Presidente Adjunto de los Consejos General y de Empresa Conjunto del Grupo de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración
Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

JOACHIM DREES
(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Director General Ejecutivo de MAN SE y
MAN Truck & Bus AG

WALDEMAR DROSDZIOK
(HASTA EL 17 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG
Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

DR. SUSANNE HOMÖLLE
(HASTA EL 14 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente de Banca y Finanzas
Universidad de Rostock

FRED KAPPLER

Responsable de Ventas del Grupo
Volkswagen AG

ANDREAS KRAUB
(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Miembro del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y
Euromobil Autovermietung GmbH

SIMONE MAHLER

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y
Euromobil Autovermietung GmbH

DR. PETER MERTENS (A PARTIR DE 1 DE ENERO DE 2018)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG
Desarrollo Técnico

GABOR POLONYI

Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para Volkswagen Leasing GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y
Euromobil Autovermietung GmbH

EVA STASSEK

Representante Principal de IG Metall Braunschweig

AXEL STROTBEEK (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2017)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG
Finanzas, TI e Integridad

SUBCOMITÉS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

Al 31 de diciembre de 2017

Todos los subcomités se disolvieron el 1 de septiembre de 2017

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ DE CONTROL DE REMUNERACIÓN

Frank Witter (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
(hasta el 17 de agosto de 2017)
Axel Strotbek (hasta el 31 de agosto de 2017)

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ DE NOMBRAMIENTOS

Frank Witter (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
(hasta el 17 de agosto de 2017)
Dr. Arno Antlitz
Fred Kappler

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ CONJUNTO DE RIESGOS Y AUDITORÍA

Dr. Jörg Boche (Presidente)(hasta el 17 de agosto de 2017)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
(hasta el 17 de agosto de 2017)
Dr. Arno Antlitz
Dra. Susanne Homölle (hasta el 14 de agosto de 2017)
Gabor Polonyi

70. Carta compromiso sobre nuestras filiales

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus filiales, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que dichas compañías cumplan con sus obligaciones frente a acreedores en la manera que se haya convenido. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos que pudieran afectar adversamente la presente carta compromiso sin informarlo a los acreedores.

Esta garantía también aplica a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Finance Pvt Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğu Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía); Volkswagen Doğu Faktoring A.Ş.¹ (Kağıthane-Estambul, Turquía).

¹ Added through a resolution by the Board of Management on February 8, 2018.

71. Eventos posteriores a la fecha del balance general

El 4 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG sumó €21 millones a las reservas de capital de Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega).

El 19 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG hizo una aportación de €20 millones a las reservas de capital de Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania).

En una operación de fecha 29 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG sumó €14 millones a las reservas de capital de Volkswagen Finance Lux II S.A. (Strassen, Luxemburgo).

El 22 de enero de 2018, un crédito sobre pagarés de deudor por €600 millones se colocó entre acreedores externos.

No tuvieron lugar otros desarrollos significativos tras el cierre del ejercicio 2017.

Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 12 de febrero de 2018.

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christine Hesse

Informe de los auditores independientes

Para VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Opiniones de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. No hemos auditado el contenido del estado sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f Abs. párrafo 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch) (revelaciones sobre la proporción de mujeres) de conformidad con los requisitos legales alemanes.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría:

- > los estados financieros consolidados que se anexan cumplen en todo aspecto importante con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2017, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2017; y
- > el informe de la administración del Grupo que se adjunta proporciona, en su conjunto, una opinión adecuada sobre la situación del Grupo. Este informe de la administración del Grupo es consistente en todo aspecto importante con los estados financieros consolidados, cumple los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y los riesgos para el desarrollo futuro. Nuestra opinión de auditoría sobre el informe de la administración del Grupo no cubre el contenido de la declaración antes mencionada sobre gobierno corporativo a la que se hizo referencia previamente.

Conforme al artículo 322 Abs. 3 Satz [sentencia] 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna sobre el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Base para las opiniones de la auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el "Reglamento de Auditoría de la Unión Europea") y en cumplimiento de las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - Institut der Wirtschaftsprüfer). Nuestras responsabilidades conforme a estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros anuales y el informe de la administración" de nuestro dictamen de la auditoría. Somos independientes de las entidades del Grupo de conformidad con los requisitos del Derecho europeo y el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades profesionales en Alemania según lo estipulado en estos requisitos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) punto (f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, conforme a nuestro criterio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre los mismos; no proporcionamos una opinión de auditoría por separado sobre estos asuntos.

En nuestra opinión, los asuntos de mayor importancia en nuestra auditoría fueron los siguientes:

- ① Recuperabilidad de activos arrendados
- ② Desconsolidación del Grupo VW Bank y su tratamiento como dividendo en especie

Nuestra presentación de estos temas clave de la auditoría se ha estructurado en cada uno de los casos de la siguiente forma:

- ① Asunto y cuestión
- ② Enfoque de auditoría y hallazgos
- ③ Referencia a información adicional

A continuación, presentamos los temas clave de la auditoría:

- ① Recuperabilidad de activos arrendados
 - ① Los vehículos parte de arrendamientos vigentes se reportan en la partida del balance general “Activos arrendados” y ascienden a EUR 11,571 millones (16.8% de los activos totales consolidados) en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT al 31 de diciembre de 2017. La medición de los activos arrendados se basa en su costo amortizado y el monto recuperable. El Grupo Volkswagen Financial Services realiza una prueba de deterioro trimestral de los activos arrendados. El valor en libros del activo en cuestión se compara con el importe recuperable correspondiente en el contexto de la prueba de deterioro. Para este fin, se toman en cuenta los resultados de la comercialización interna y externa y la estimación del Director Ejecutivo sobre el desarrollo de los precios de mercado para vehículos. Los ajustes a la baja, que ascienden a EUR 253 millones, se reconocieron respecto de los activos arrendados en el ejercicio sobre la base de esta valuación.
La medición de los activos arrendados es, en primer lugar, de gran importancia para los activos, pasivos y el desempeño financiero del Grupo en términos de monto y, en segundo lugar, conlleva un considerable alcance para el juicio por parte de los Directores Ejecutivos, dado que el uso de modelos y supuestos crea incertidumbres importantes debido a las estimaciones requeridas para el ejercicio de medición. Además, el debate público actual sobre el desarrollo de los valores residuales de vehículos con motores diésel (prohibiciones a vehículos diésel en áreas urbanas, el cambio en la demanda hacia vehículos con motores de gasolina) contribuye al aumento en la incertidumbre asociada con la medición de los vehículos reconocidos. Contra tal antecedente, este asunto fue de particular importancia en el contexto de nuestra auditoría.
 - ② Nuestra auditoría incluyó, en particular, el examen de las valuaciones realizadas por la Compañía respecto de si estaban o no actualizadas, así como la metodología aplicada y la transparencia de la valuación. Al mismo tiempo, conocimos los datos fuente subyacentes de la valuación, los datos de entrada de valor y los supuestos materializados, evaluamos dichos factores en forma crítica y evaluamos si se encontraban o no dentro de un rango razonable. Además, nuestra evaluación de los supuestos realizados por los Directores Ejecutivos con respecto a la comercialización se basó, entre otras cosas, en una comparación con las expectativas del mercado, tanto generales como específicas para el sector, así como en la documentación y las explicaciones de los directores Ejecutivos en relación con los resultados de comercialización esperados. Además, verificamos la clasificación de los vehículos como propiedades y equipo y evaluamos las políticas contables aplicables como un resultado.

En general, los datos de entrada de las mediciones y supuestos utilizados por los Consejeros Ejecutivos están en línea con nuestras expectativas y se encuentran dentro de los rangos que hemos considerado como razonables.

③ Las revelaciones de la Compañía en relación con los activos arrendados se incluyen en las notas 16, 38 y 40 de los estados financieros consolidados.

② Desconsolidación del Grupo VW Bank y su tratamiento como dividendo en especie

① En el ejercicio 2017, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT implementó la reorientación estratégica del subgrupo Volkswagen Financial Services, decidida al cierre de 2016, tanto desde el punto de vista organizacional como legal, concluyendo su división y segregación en dos subgrupos independientes. El 18 de noviembre de 2016, el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG aprobó la escisión de su participación del 100% en Volkswagen Bank GmbH. Otras participaciones de capital, principalmente las participaciones al 100% en Volkswagen Financial Services (Reino Unido) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido), Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia) y ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa) se transfirieron a Volkswagen Bank GmbH derivado de la escisión. Tras la desconsolidación de las compañías que pertenecían al Grupo Volkswagen Bank (a las que se hace referencia en adelante como el “Grupo Volkswagen Bank”) el 1 de septiembre de 2017, el Grupo Volkswagen Bank se reportó en el renglón de operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.

La escisión de la inversión en Volkswagen Bank GmbH para Volkswagen AG, a la que se le dio el tratamiento de una distribución conforme a IFRS, se realizó el 1 de septiembre de 2017 en la forma de un dividendo en especie al valor en libros de los activos netos transmitidos, lo cual tuvo como resultado una reducción equivalente en el capital contable consolidado de EUR 11,559 millones.

Como resultado de la escisión del Grupo Volkswagen Bank al 1 de septiembre de 2017, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT renunció al control del Grupo Volkswagen Bank y, en consecuencia, este último se desconsolidó. A nivel del Grupo, además de la reducción en los activos netos que se reflejó directamente en el capital contable, la desconsolidación generó una pérdida integral después de impuestos de EUR 220 millones, debido principalmente a la realización mediante resultados de pérdidas cambiarias previamente reconocidas en forma directa en el capital contable consolidado como otro resultado integral acumulado. En nuestra opinión, a la luz de la complejidad de los acuerdos contractuales y de los numerosos efectos significativos sobre los estados financieros consolidados, este tema fue de particular importancia para nuestra auditoría.

② Para efectos de evaluar el tratamiento contable correcto de la escisión del Grupo Volkswagen Bank, entre otras cuestiones examinamos los fundamentos jurídicos del proceso de escisión de acuerdo con el Derecho aplicable a sociedades mercantiles, sociedades anónimas y la reestructuración de sociedades; asimismo, valoramos los acuerdos contractuales relacionados y la documentación de la escisión, en particular, el informe y el convenio de escisión.

Por otra parte, evaluamos si la clasificación dentro del renglón de operaciones discontinuadas conforme a la IFRS 5 al 31 de diciembre de 2017 fue adecuada, y si la presentación en el balance general consolidado, los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado, así como en las notas a los estados financieros consolidados, fue consistente con las IFRS y las interpretaciones profesionales generalmente aceptadas. Evaluamos los supuestos subyacentes para el tratamiento de la escisión como un dividendo en especie y su medición a valores contables. Con respecto a la medición del Grupo enajenado a su valor en libros al 1 de septiembre de 2017, verificamos que los montos se hubiesen obtenido de manera correcta a partir de los registros contables de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT.

Examinamos los convenios de la escisión y el asiento en el registro de comercio, los cuales dieron lugar a la pérdida de control y, por lo tanto, a la desconsolidación, a fin de garantizar que la fecha de la desconsolidación se hubiera determinado de manera correcta. Además, evaluamos si el proceso de desconsolidación fue o no correcto desde un punto de vista técnico y si la ganancia o pérdida sobre la desconsolidación se determinó y registró de manera adecuada.

A través de estos y otros procedimientos de auditoría, quedamos convencidos de que el tratamiento contable de la reestructuración se documentó con suficiencia y fue integral sobre la base de la información disponible.

- ③ Las revelaciones de la Compañía en relación con la presentación dentro del renglón de operaciones discontinuadas y la desconsolidación se incluyen en el apartado de “Políticas contables” en la sección “Operaciones discontinuadas - Negocio europeo de créditos y depósitos” en las notas a los estados financieros consolidados.

Otra información

Los Directores Ejecutivos son responsables del resto de la información, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f Abs. 4 del HGB (revelaciones sobre la proporción de mujeres), que obtuvimos antes de la fecha de nuestro dictamen de auditoría.

Se espera que el informe anual esté disponible para nosotros después de la fecha del dictamen de auditoría.

Nuestras opiniones sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer el resto de la información y, al hacerlo así, considerar si:

- > es inconsistente en forma importante con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- > si de otra forma pareciera ser errónea en forma importante.

Responsabilidades de los Directores Ejecutivos y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los Directores Ejecutivos son responsables de la preparación de estados financieros consolidados que cumplan, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme a lo dispuesto en el artículo 315e Abs. 1 del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento de estos requisitos, presenten una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los Directores Ejecutivos son responsables de aquel control interno que hayan determinado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Asimismo, son responsables de revelar, según corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha. Adicionalmente, tienen la responsabilidad de la presentación de información financiera con base en el principio de contabilidad de negocio en marcha, a menos que exista la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o si no hubiere una alternativa realista en contrario.

Además, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de la preparación del informe de la administración del Grupo, el cual proporciona en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y es, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Asimismo, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de aquellos acuerdos y mediciones (sistemas) que hayan considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del Grupo que se apegue a los requisitos legales alemanes correspondientes, y ser capaces de proporcionar evidencia suficiente de las aseveraciones incluidas en el informe de la administración del Grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen, en su conjunto, inexactitudes importantes, sea debido a fraude o error, y que el informe de la administración del Grupo ofrece en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos del desarrollo futuro, así como emitir un dictamen que incluya nuestras opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

El aseguramiento razonable constituye un nivel elevado de aseguramiento, pero no una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), siempre detectará una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran importantes si, de manera individual o en su conjunto, se podría esperar de manera razonable que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitud importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso del control interno.
- > Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del Grupo a fin de diseñar procedimientos que sean adecuados ante las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas por los Directores Ejecutivos y qué tan razonables son las estimaciones realizadas por los mismos, así como las revelaciones relacionadas.
- > Concluimos si es adecuado o no que los Directores Ejecutivos utilicen la base del negocio en marcha y si, fundamentados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre importante en relación con los sucesos o condiciones que puedan plantear una duda significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en el dictamen de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones fueron inadecuadas, a modificar nuestras respectivas opiniones de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen. Sin embargo, sucesos o condiciones futuras podrían provocar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las operaciones y sucesos subyacentes en forma tal que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB.

- > Obtenemos evidencia de auditoría adecuada y suficiente concerniente a la información financiera de las entidades o las actividades de negocios dentro del Grupo para expresar opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo; asimismo, nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los Directores Ejecutivos en el informe de la administración del Grupo. Sobre la base de la evidencia de auditoría adecuada y suficiente, evaluamos en particular los supuestos importantes utilizados por los Directores Ejecutivos como una base para la información prospectiva y evaluamos el origen adecuado de la información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión de auditoría por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como una base. Asimismo, existe un riesgo sustancial inevitable de que los sucesos futuros difieran en forma importante de la información prospectiva.

Hemos comunicado a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el enfoque y los tiempos planeados de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualesquier deficiencias importantes en el control interno identificadas durante nuestra revisión.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

A partir de los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, por lo tanto, temas clave de la auditoría; describimos estos asuntos en nuestro dictamen, a menos que la legislación o normatividad impida su revelación pública.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Información adicional conforme al artículo 10 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea.

Fuimos elegidos como el auditor del Grupo por la asamblea general anual el 3 de abril de 2017 y el Comité de Vigilancia nos contrató el 29 de septiembre de 2017. Asimismo, hemos sido el auditor del grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio 1991.

Declaramos que las opiniones de auditoría expresadas en este dictamen son consistentes con el informe adicional para el comité de auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en el formato largo).

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA ASIGNACIÓN

El auditor público alemán responsable de la asignación es Frank Hübner.

Hanover, 14 de febrero de 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(Auditor público alemán)	(Auditor público alemán)

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio 2017, el Comité de Vigilancia analizó de manera periódica y detallada la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG, así como del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración mantuvo informado en todo momento al Comité de Vigilancia, de manera plena y oportuna, tanto verbalmente como por escrito, sobre los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía, incluyendo la condición de los riesgos y el sistema para la gestión de los mismos, así como sobre el desarrollo del negocio y cualesquiera desviaciones de los planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo, y de esa forma fue capaz de cumplir sin limitación alguna las funciones que tiene asignadas por ministerio de ley y conforme a los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones de vital importancia para la Compañía, así como el resto de las operaciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia, al amparo de su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado normalmente por doce miembros; los cambios que tuvieron lugar en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno corporativo.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias en el periodo de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa de asistencia promedio fue de 91 %. Un miembro del Comité de Vigilancia asistió a menos de la mitad de las sesiones, en tanto que el resto de los miembros de dicho órgano colegiado estuvieron presentes en más de la mitad de ellas. Se tomaron decisiones sobre cuatro asuntos urgentes mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, cuatro decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia ha establecido diversos subcomités a fin de permitirle cumplir sus responsabilidades, a saber: el Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría, el Subcomité de Nombramientos, el Subcomité de Remuneración y el Subcomité de Crédito. Los subcomités se disolvieron el 1 de septiembre de 2017 como parte de la separación del negocio de crédito, supervisado por el Banco Central Europeo, de las otras áreas de negocios que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG.

El Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría se enfocaba en la estrategia de riesgo y del negocio, el refinanciamiento y la situación de liquidez, así como en actividades de auditoría interna y externa, junto con los hallazgos respectivos. El subcomité abordó los cambios en la estrategia de negocios de Volkswagen Financial Services AG. Además, el Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría debatió la aplicación de utilidades o pérdidas por región, grupo de productos y fuente de utilidades. Por otra parte, el subcomité recibió informes detallados del Consejo de Administración sobre los términos y condiciones en el negocio de clientes y del Director de Auditoría Interna. El subcomité estaba integrado por cinco miembros y sostuvo una sesión en el periodo de referencia.

El Subcomité de Nombramientos abordó la evaluación anual de desempeño del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de conformidad con el artículo 25d de la Ley Bancaria Alemana (KWG - Kreditwesengesetz), con base en la estructura, tamaño, composición y actuación del órgano respectivo, así como los conocimientos, habilidades y experiencia de los miembros del mismo, tanto de manera individual como en su conjunto. El subcomité también dedicó una gran cantidad de tiempo a los nombramientos de los principales organismos directivos, los órganos de supervisión y los comités asesores tras la implementación de la reestructuración de las entidades legales. En particular, se analizó la reducción, en una persona, del tamaño del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG para quedar en un total de cinco consejeros y se realizó la recomendación correspondiente al Comité de Vigilancia. El subcomité estaba integrado por cuatro miembros y sostuvo una sesión en el periodo de referencia.

El principal enfoque del Subcomité de Remuneración era la revisión de los emolumentos del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, tomando en cuenta los requisitos de la Ordenanza Alemana para Instituciones en Materia de Remuneración (InstitutsVergV - Institutsvergütungsverordnung), los cuales incluyen una revisión del “malus”, un componente de sustentabilidad y establecer si las condiciones accesorias se habían cumplido. Otros asuntos abordados por el subcomité incluyeron la duración de los contratos de los nuevos miembros de la administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. El subcomité estaba integrado por tres miembros y sostuvo dos sesiones en el periodo de referencia. Asimismo, aprobó el otorgamiento de poderes (“Prokura”) mediante resoluciones por escrito.

El Subcomité de Crédito era responsable de aprobar aquellos temas que el Comité de Vigilancia debía abordar al amparo de las disposiciones legales y los reglamentos internos en relación con compromisos crediticios, la asunción de fianzas, garantías y pasivos similares, financiamientos para compañías, la compra de cuentas por cobrar (factoraje), así como convenios generales para la asunción de cuentas por cobrar. El Subcomité de Crédito estaba integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia y tomaba sus decisiones mediante resoluciones por escrito.

Asimismo, los miembros de los subcomités consultaron entre sí en diversas ocasiones y mantuvieron contacto constante con el Consejo de Administración fuera de las sesiones de subcomité. Las actividades de los subcomités se informaron en las sesiones plenarias del Comité de Vigilancia.

Tras la disolución de los subcomités, el pleno del Comité de Vigilancia ha asumido la responsabilidad de las tareas previamente encomendadas a ellos.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 6 de marzo de 2017, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG para 2016 que preparó el Consejo de Administración. El Comité de Vigilancia también abordó el estado y desarrollo adicional de estrategias sobre la movilidad y digitalización; además, recibió informes sobre el avance de la reestructuración de las entidades legales. Otros elementos incluyeron un informe sobre los cambios próximos a la Ordenanza Alemana para Instituciones en Materia de Remuneración (InstitutsVergV - Institutsvergütungsverordnung), conocida como IVV 3.0. Por último, el Comité de Vigilancia aprobó una inversión de capital mayoritario en una compañía de pagos electrónicos y acordó una propuesta para establecer una plataforma para vehículos seminuevos. El objetivo de estos proyectos es avanzar con el proceso de abrir áreas adicionales de negocios para Volkswagen Financial Services AG.

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 16 de junio de 2017 y 30 de septiembre de 2017, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el Grupo.

En la sesión del Comité de Vigilancia del 16 de junio de 2017, el Consejo de Administración presentó informes detallados sobre el estado actual de diversos proyectos y productos relacionados con el tema de movilidad. A este respecto, la sesión discutió también el papel de la cartera de servicios ofrecidos por el subgrupo de Volkswagen Financial Services en el contexto del grupo en general. Además, el Consejo de Administración proporcionó al Comité de Vigilancia un informe sobre el estado de la tecnología de la información; dicho informe se enfocó en el cumplimiento y la seguridad, así como en el estado de proyectos como la implementación de las disposiciones del Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea. Respecto al resto de los elementos de la agenda, el Comité de Vigilancia otorgó su consentimiento para el establecimiento de un banco en el Reino Unido, la reestructuración de las inversiones de capital en Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (Austria) y un aumento en el capital de Volkswagen Bank GmbH.

La sesión del Consejo de Vigilancia que tuvo lugar el 20 de septiembre de 2017 abordó principalmente los cambios estructurales realizados el 1 de septiembre de 2017 como parte de la reorganización de las entidades legales y el estado de las etapas posteriores del proyecto. El Consejo de Administración reportó, asimismo, aspectos clave de la estrategia de Volkswagen Financial Services AG, incluyendo medidas de enfoque en los clientes. En un informe adicional, el Consejo de Administración proporcionó al Comité de Vigilancia un panorama general del avance del proyecto de tecnología de la información. Por último, el Comité de Vigilancia aprobó diversos puntos, incluyendo el establecimiento de una compañía tenedora temporal (con el fin de detentar diversas inversiones de capital) y la reestructuración de las compañías PayByPhone.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover) tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover), auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en ambos casos.

El Comité de Vigilancia coincide en los hallazgos de estas auditorías; asimismo, no tuvo reserva alguna tras su revisión de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores independientes estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión correspondiente del Comité de Vigilancia y en ella informaron los principales hallazgos de su auditoría.

Durante su reunión del 7 de marzo de 2018, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y estados financieros anuales han quedado aprobados en tal virtud.

Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control de Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida que dicha compañía reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, Volkswagen AG.

El Consejo de Vigilancia desea aprovechar esta oportunidad para expresar su agradecimiento y aprecio por la labor de los miembros del Consejo de Administración, el comité de empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a que persista el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 7 de marzo de 2018



Frank Witter
Presidente del Comité de Vigilancia

PUBLICADO POR

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

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

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

Producido internamente con [firesys](#)

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: www.vwfsag.de/gb17.

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) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com