

# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG  
REPORTE FINANCIERO SEMESTRAL  
ENERO - JUNIO

# 2017



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

# Cifras clave

millones de €	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Total de activos	134,043	130,148	121,251	107,231	90,992
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:					
Financiamiento minorista	55,185	53,973	50,665	47,663	40,284
Financiamiento a concesionarios	15,489	14,638	13,967	12,625	11,082
Negocio de arrendamiento	23,148	21,997	19,704	18,320	16,298
Activos arrendados	15,724	14,696	12,982	10,766	8,545
Depósitos de clientes	34,351	36,149	28,109	26,224	24,286
Capital contable	18,200	16,951	14,811	11,931	8,883

millones de €	S1. 2017	S1. 2016	S1. 2015	S1. 2014	S1. 2013
Utilidad de operación	788	751	704	582	484
Utilidad antes de impuestos	796	736	761	637	551
Utilidad después de impuestos	558	515	529	462	405

Porcentaje	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Razón de capital contable <sup>1</sup>	13.6	13.0	12.2	11.1	9.8

Porcentaje	Mar. 31, 2017 <sup>2</sup>	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Razón de capital común de nivel 1 <sup>2</sup>	13.6	11.7	12.0	10.3	—
Razón de capital de nivel 1 <sup>2</sup>	13.6	11.7	12.0	10.3	8.6
Razón de capital total <sup>2</sup>	14.9	12.6	12.1	10.7	9.6

Número	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Empleados	11,926	11,819	11,746	11,305	9,498
Alemania	6,207	6,145	6,167	5,928	5,319
Internacional	5,719	5,674	5,579	5,377	4,179

1 Capital contable dividido entre activos totales.

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

3 Desde el 1 de enero de 2014, Volkswagen Financial Services AG ha aplicado los requisitos modificados de conformidad con el CRR. Este documento presenta razones de capital regulatorio al 31 de marzo de 2017. Las razones de capital al 30 de junio de 2017 se calcularán dentro de los plazos que estipula el regulador bancario a más tardar el 11 de agosto de 2017.

## CALIFICACIÓN (AL 30 DE JUNIO)

	STANDARD & POOR'S				MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Papel comercial	Senior quirografario	Senior subordinado	Perspectiva	Papel comercial	Senior quirografario	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	BBB	negativa	P-1	A2	negativa
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	BBB+	negativa	P-1	Aa3	negativa

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



Martha Laura Quezada G.  
 Perito Traductor  
 Tribunal Superior de Justicia  
 del Distrito Federal

# Informe sobre la situación económica

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

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio durante el ejercicio 2017 ha sido positivo hasta ahora. La utilidad de operación generada en el primer semestre del año superó la cifra que se logró en el periodo correspondiente en 2016.

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

En los primeros seis meses de 2017, Volkswagen Financial Services AG elevó su volumen de negocios de un año a otro, en especial en Alemania y en el Reino Unido.

Al final del primer semestre de 2017, la participación global de vehículos arrendados y financiados en el total de entregas a clientes del Grupo (penetración) se ubicó en un nivel alto del orden de 30.7% (29.4%).

Por otra parte, los costos de financiamiento experimentaron una reducción de un año a otro, en medio de un mayor volumen de negocios y tasas de interés favorables en términos generales.

Los riesgos crediticios permanecieron a un nivel constante durante los primeros seis meses del año en curso; este desarrollo se vio respaldado por la persistente estabilización en el entorno económico y una recuperación sostenida en los mercados europeos. Por otra parte, la situación de riesgo en la región Asia/Pacífico fue similar a la del ejercicio anterior mientras que el entorno de retos en materia de riesgos persistió en Latinoamérica. Ciertos mercados seleccionados que enfrentan difíciles condiciones de mercado (por ejemplo, Brasil y Rusia) ya son objeto de un minucioso monitoreo; dichos esfuerzos continuarán de manera tal que, de ser necesario, se puedan implementar las debidas acciones a fin de garantizar que se cumplan los objetivos trazados para 2017.

Ha sido evidente el constante crecimiento de contratos en el portafolio de valor residual durante los primeros seis meses de 2017, siendo el principal impulsor de dicho crecimiento el mercado del Reino Unido. Otros factores principales detrás de este desarrollo son los programas de crecimiento implementados, la persistente recuperación económica en los mercados y una mayor expansión en el negocio de flotillas, especialmente en la región Europa.

En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras, cuyo objetivo es separar en adelante el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros e integrar este negocio a Volkswagen Bank GmbH, estructurándolo en el futuro como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. En el transcurso de 2017, se elaborarán planes detallados para esta reestructuración y se llevarán a cabo los preparativos para

su implementación en cuanto a los cambios necesarios en las estructuras organizacionales. 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. La nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrollará y prestará servicios en el futuro a sus matrices, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, así a sus subsidiarias, consistiendo sus actividades tanto en servicios a base de sistemas como en atención a clientes. El resto de las actividades las conservará Volkswagen Financial Services AG, la cual seguirá siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

Con efectos a partir del 1 de enero de 2017, Volkswagen Financial Services AG adquirió alrededor del 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 antimonopolio. Esta inversión de capital 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 en Europa.

En vista del crecimiento que se espera para el negocio y a fin de cumplir con los requisitos regulatorios, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en €1,000 millones.

Asimismo, en la primera mitad de 2017, Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig) a fin de fortalecer los recursos de capital de la compañía, sin que hayan tenido lugar otros incrementos de capital significativos.

## DESARROLLO ECONÓMICO GENERAL

La economía global experimentó un crecimiento moderado en el primer semestre de 2017; la tasa promedio de expansión del producto interno bruto (PIB) creció de un año a otro tanto en los países industrializados como en las economías de los mercados emergentes. Por otra parte, los precios de la energía y los productos genéricos, los cuales aumentaron de nueva cuenta al inicio del ejercicio, dando con ello un estímulo a las economías de países exportadores que dependen de ellos, se redujeron ligeramente en el curso del segundo trimestre.

Adicionalmente, la economía de Europa Occidente registró un crecimiento estable en su conjunto entre enero y junio de 2017, aunque las tasas de variación fueron dispares tanto en los países del norte como en los del sur de Europa.

En Alemania, el persistente optimismo entre los consumidores y la fortaleza del mercado laboral permitieron a la economía mantener su sólida trayectoria de crecimiento durante el periodo de referencia.

Por su parte, la economía de Europa Central siguió desempeñándose de manera positiva en el primer semestre de 2017, en tanto la situación económica de Europa Oriental mejoró como consecuencia de los precios de comparativamente más altos de los energéticos. Asimismo, tras un prolongado periodo recesorio en la economía de Rusia, el cambio de rumbo que inició al final de 2016 se mantuvo durante el periodo de referencia, aunque el conflicto actual entre Rusia y Ucrania siguió pesando sobre la economía.

En Sudáfrica, los déficits estructurales y la turbulencia política en su conjunto frenaron la tasa de crecimiento del PIB durante los primeros seis meses de 2017.

En otras latitudes, la economía estadounidense continuó con su trayectoria de crecimiento entre enero y junio de 2017, con un estímulo considerable proveniente del gasto para consumo privado. Adicionalmente, con base en la situación estable que se observó en el mercado laboral y la tendencia esperada para la inflación, la Reserva Federal de los EE.UU. decidió aumentar ligeramente una vez más su principal tasa de interés. Por su parte, las tasas de crecimiento del PIB de los vecinos de dicho país, Canadá y México, fueron también más altas de un año a otro; mientras tanto, la economía de Brasil se mantuvo en recesión, aunque la producción económica disminuyó a un ritmo ligeramente menor que en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, habiendo pesando sobre el desempeño la débil demanda interna y la incertidumbre política. Por su parte, en medio de la alta inflación persistente, la situación económica de Argentina mostró una ligera mejoría, mientras que la economía china mantuvo su racha de alto crecimiento en el periodo de referencia y la tendencia de crecimiento en India se fortaleció ligeramente a un alto nivel conforme iba avanzando el año. Por último, Japón registró un crecimiento relativamente sólido en su PIB.

#### MERCADOS FINANCIEROS

La primera mitad de 2017 atestiguó una recuperación en los mercados financieros globales en respuesta a tendencias positivas en naciones industrializadas clave. No obstante, el estímulo fiscal proveniente de la Reserva Federal de los EE.UU. (la "Fed") llegó después de lo que se esperaba mientras que las medidas de estímulo a la expansión del crédito en China alcanzaron sus límites. A pesar de las tendencias titubeantes en la economía global y la incertidumbre alrededor de la implementación del Brexit, la sensación en los mercados financieros al final de los primeros seis meses de 2017 se había tornado positiva de nueva cuenta; especialmente en Europa, la economía se vio impulsada gracias a la continuidad de la política monetaria expansiva.

En Alemania, los indicadores económicos dieron pie al optimismo mientras el DAX finalizaba el primer semestre del ejercicio a un nivel más alto que al final de 2016. No obstante, dicho país enfrenta un impacto negativo derivado de los gastos generados por el crecimiento de las pensiones y la integración de refugiados.

Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) posee ahora únicamente poco menos de un tercio de la totalidad del mercado de bonos de referencia como resultado de su programa de compras de bonos del sector corporativo (CSPP), siendo probable que el BCE realice un anuncio durante el otoño de este año en el sentido de que pretende retirar gradualmente el programa en 2018.

En junio arrancaron las negociaciones oficiales para la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Las elecciones generales

del 8 de junio en el Reino Unido hicieron que, inesperadamente, el parlamento volviera a tener una composición en la que ningún partido tiene una mayoría absoluta, como resultado de lo cual la Prime Ministra Theresa May formó un gobierno de minoría con el apoyo del Partido Unionista Democrático (DUP) de Irlanda del Norte, ante lo cual mercados financieros parecieron impasibles.

Los resultados de las elecciones parlamentarias en Francia, tras la elección del nuevo presidente, Emmanuel Macron, ofrecen una perspectiva de reformas de gran calado.

Por otra parte, aún no hay certeza de que vayan a tener lugar cambios adicionales en el sector bancario italiano tras la nacionalización del Banco Popolare.

Por otra parte, tal como se anticipaba, la Fed aumentó en junio su tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándola en un rango objetivo de 1.0% a 1.25%, siendo probable una nueva alza en el transcurso del año. Sin embargo, un débil primer trimestre y una caída en la tasa de inflación han congelado la especulación en este tema.

En Rusia, el recorte en la producción de petróleo, en colaboración con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) tuvo un impacto positivo en el precio de dicho energético y fortaleció el rublo; no obstante, el país no alcanzó su objetivo de inflación, por lo que el banco central bajó aún más su tasa de interés de referencia.

Por primera vez desde 1989, la Moody's bajó su calificación crediticia para China en un nivel, ubicándola en A1; el trasfondo de esta situación es una desaceleración moderada en el crecimiento económico, acompañada de un aumento en el riesgo crediticio, ante lo cual el banco central chino sigue aplicando una restricción a la liquidez del mercado de dinero a fin de evitar la especulación. El aumento resultante en las tasas de interés del mercado de dinero ha llevado al fortalecimiento del renminbi contra el dólar de los EE.UU.

La región ASEAN ha experimentado un modesto crecimiento económico, aunque no ha sido este el caso de India.

Por su parte, el valor de real brasileño siguió cayendo como consecuencia de la creciente agitación política en el país; asimismo, el banco central de dicho país ha bajado las tasas de interés ante una ligera recuperación económica y una caída en las tasas de inflación.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

La demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros creció 2.7% entre enero y junio de 2017 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior; dicho crecimiento estuvo impulsado por la región Asia-Pacífico, Europa Occidental, Sudamérica, así como Europa Central y Oriental. Por su parte, el número de nuevas unidades vendidas cayó en Norteamérica, Medio Oriente y África.

En el primer semestre de 2017, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Europa Occidental siguió con su trayectoria de crecimiento a pesar de la persistente incertidumbre política; este desempeño positivo se vio apuntalado por la estabilidad del entorno macroeconómico. A pesar de que los nuevos registros en Italia y España siguieron beneficiándose de la alta demanda de vehículos de reemplazo y el aumento considerable en la demanda del segmento de clientes comerciales, el mercado francés registró un incremento comparativamente menor al promedio. En el Reino Unido, la debilidad del segundo trimestre (debido especialmente a la reforma en los gravámenes a vehículos que entró en vigor a partir del 1 de abril de 2017) dio como resultado que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se quedaran cortas en comparación con el nivel de registros del mismo periodo del ejercicio anterior.



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

Los registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania durante los primeros seis meses de 2017 aumentaron de un año a otro por cuarto año consecutivo. La demanda, tanto de clientes privados como comerciales, también recibió especial apoyo del sólido desarrollo que está experimentando la economía.

El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Central y Oriental experimentó un marcado crecimiento de un año a otro durante el primer semestre de 2017; como en los tres ejercicios previos, la mayoría de los mercados comunitarios de Europa Central registraron altas tasas de crecimiento. Por su parte, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa del Este presentaron también un aumento, tras iniciar a un muy bajo nivel, lo cual se atribuyó principalmente al crecimiento del mercado ruso en lo que va del año.

En Sudáfrica, tras experimentar un aumento en el primer trimestre de 2017, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyeron ligeramente en su conjunto durante el periodo de referencia respecto ejercicio anterior, debido principalmente a la debilidad del entorno económico.

En Norteamérica, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) se quedaron ligeramente cortas en el periodo enero y junio de 2017 respecto al alto nivel observado el ejercicio anterior. Al mismo tiempo, la demanda siguió cayendo en los Estados Unidos durante el segundo trimestre. Asimismo, la alta confianza del consumidor, un mercado laboral favorable y programas de incentivos para fabricantes, los cuales siguen siendo atractivos, no fueron capaces de evitar una tendencia a la baja. Por su parte, la tendencia en la demanda hacia modelos SUV y pickup continuó durante el periodo de referencia, acompañada por una disminución simultánea en los segmentos tradicionales de automóviles para el transporte de pasajeros. En cuanto a los mercados automotrices de Canadá y México, registraron un crecimiento adicional, superando sus respectivas cifras récord del mismo periodo del ejercicio anterior.

En Sudamérica, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros presenció una marcada mejoría en el primer semestre de 2017 en comparación con el bajo nivel que se tenía. Asimismo, tras tres años de declive en los registros de nuevos vehículos, Brasil experimentó un crecimiento moderado durante el periodo de referencia; los fabricantes automotrices brasileños se vieron beneficiados en particular por un aumento en las exportaciones a Argentina, donde los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros registraron un muy alto incremento en comparación con la cifra comparativamente baja del ejercicio anterior, debido principalmente a las reducciones en precios que ofrecieron los fabricantes.

Por otra parte, la región Asia-Pacífico registró por mucho el crecimiento absoluto más alto en la demanda entre enero y junio de 2017. No obstante, se registró una tasa de crecimiento comparativamente modesta en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros, cuyo motivo principal fue el adelanto de compras al final de 2016 en previsión del incremento a la tasa fiscal que los vehículos de hasta 1.6 l sufrirían al inicio de 2017. En India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron considerablemente, en gran medida gracias a atractivos términos de financiamiento, un alto nivel en la confianza del consumidor y un gran número de nuevos modelos; mientras tanto, el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros mostró también una mejoría en el periodo de referencia. En este caso, el marcado repunte en comparación con el nivel tan bajo del ejercicio anterior fue resultado de los constantes incentivos gubernamentales a vehículos de bajas emisiones y eficientes en términos de consumo de combustible, así como la introducción de nuevos modelos.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

La demanda global de vehículos comerciales ligeros disminuyó en el primer semestre de 2017 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En Europa Occidental, los nuevos registros se estabilizaron y superaron ligeramente el nivel del ejercicio anterior gracias a un crecimiento económico sostenido; durante el periodo de referencia, la demanda en Alemania también creció ligeramente de un año a otro.

Los registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental presentaron un aumento moderado en comparación con el ejercicio anterior; por su parte, la tendencia del mercado ruso se benefició de la recuperación del rublo y la disminución en la inflación, lo que llevó a un marcado aumento en los registros de un año a otro durante los meses de enero a junio de 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 tanto a estos últimos como a vehículos comerciales ligeros.

En la región Asia-Pacífico, la demanda de vehículos comerciales ligeros disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. Asimismo, los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región, disminuyeron considerablemente de un año a otro. Por otra parte, el número de registros de nuevos vehículos en Australia, India, Japón, Corea del Sur y Tailandia experimentó un crecimiento moderado en comparación con el ejercicio anterior.

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global entre enero y junio de 2017 para camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas se ubicó por encima de la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior.

En Europa Occidental, la demanda atestiguó un incremento moderado por encima del nivel de 2016; en el primer semestre de 2017, los nuevos registros en Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, fueron ligeramente mayores de un año a otro. Por su parte, la demanda en Italia también se desarrolló de manera positiva luego de que ciertos programas para promover las inversiones y la demanda para el reemplazo de vehículos la impulsaran significativamente.

En la región Europa Central y Oriental, el desempeño económico positivo llevó a volúmenes de registro mucho mayores que en el ejercicio anterior. Adicionalmente, la demanda en Rusia mostró una mejoría sustancial, alentada por la incipiente recuperación de la economía, junto con la baja en las tasas de inflación.

En otras latitudes, los volúmenes de registros en Sudáfrica fueron sensiblemente menores que en 2016, mientras tanto en Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones decreció considerablemente en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior como resultado de la persistente debilidad en el clima económico y las altas tensiones políticas. Asimismo, durante el primer semestre de 2017, las reformas políticas y estímulos provenientes del sector agrícola dieron como resultado un aumento muy pronunciado en los volúmenes de registros en Argentina.

En los primeros seis meses de 2017, los volúmenes de registros para camiones medianos y pesados en el mercado de EE.UU. fueron marcadamente menores respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por otro lado, la demanda de autobuses en los mercados que son relevante para el Grupo Volkswagen aumentó sensiblemente respecto al ejercicio anterior en el periodo comprendido entre enero y junio de 2017.



**DESEMPEÑO FINANCIERO**

Las revelaciones sobre el desempeño financiero se relacionan con los cambios que tuvieron lugar en comparación con el mismo periodo de 2016.

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG mostraron un buen desempeño en el primer semestre de 2017. Ubicada en €788 millones (+4.9%), la utilidad de operación superó la cifra alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior; por su parte, los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios fueron mayores que en el ejercicio anterior, totalizando €2,147 millones (+8.9%).

La reserva para riesgos crediticios ascendió a €259 millones, ligeramente por encima del nivel del mismo periodo 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, impacto del Brexit, bloqueo a ventas, etc.) en algunos países de la eurozona y en el Reino Unido, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se tomaron en cuenta en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; en el primer semestre de 2017, dichas reservas de valuación disminuyeron €21 millones.

Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por encima del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,122 millones; por su parte, los ingresos por comisiones y tarifas, los cuales provienen en su mayoría del corretaje de seguros, se ubicaron por debajo del nivel del año anterior.

Asimismo, la participación en resultados de inversiones registradas como capital se ubicó aproximadamente al nivel del mismo periodo del ejercicio anterior, ubicándose en €36 millones (-5.3%).

Como resultado de la ganancia neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de €17 millones (pérdida neta de €72 millones el ejercicio anterior) y el resto de los componentes de resultados, la utilidad después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentó de un año a otro hasta ubicarse en €558 millones (+8.3%).

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

**ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA**

Las revelaciones sobre activos netos y situación financiera se relacionan con los cambios que tuvieron lugar respecto al balance general al 31 de diciembre de 2016.

**Negocio de crédito**

Con un monto de €119,400 millones en total, los créditos a clientes, cuentas por cobrar a clientes y activos arrendados -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 89.1% de los activos totales del Grupo. La tendencia positiva reflejó, en especial, la expansión del negocio en Alemania y el Reino Unido.

El volumen del financiamiento minorista aumentó €1,200 millones, es decir 2.2%, ubicándose en €55,200 millones. El número de nuevos contratos fue de 1.005 millones (+4.6% en comparación con el primer semestre de 2016), lo cual significa que el número de contratos vigentes se elevó a 5.217 millones (+6.7%). Volkswagen Bank GmbH siguió siendo la compañía individual más grande, con 2.165 millones de contratos vigentes (2.169 millones el ejercicio anterior).

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos a concesionarios del Grupo y cuentas por cobrar a los mismos en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, se incrementó hasta llegar a €15,500 millones (+5.8%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento se incrementaron 5.2% de un año a otro, al ubicarse en €23,100 millones. Por su parte, los activos arrendados experimentaron de igual forma un crecimiento de €1,000 millones, hasta ubicarse en €15,700 millones (+7.0%).

En el periodo de referencia se firmó un total de 482 mil nuevos contratos de arrendamiento, con lo cual se superó la cifra del primer semestre de 2016 (+7.8%). La cantidad de vehículos arrendados al 30 de junio de 2017 era de 2.074 millones, un aumento del 10.9% de un año a otro. Al igual que en años anteriores, la mayor aportación provino de Volkswagen Leasing GmbH, la cual aportó un portafolio de contratos de 1.349 millones de vehículos arrendados (1.230 millones el ejercicio anterior).

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €134,000 millones (+3.0%); este crecimiento se debió principalmente al incremento en créditos a clientes y cuentas por cobrar a los mismos, así como el aumento en activos arrendados, lo que refleja la expansión del negocio a lo largo del periodo de referencia.

El número de contratos de servicios y seguros al 30 de junio de 2017 ascendió a 6.396 millones (5.953 millones el ejercicio anterior). El total de 1.355 millones de nuevos contratos fue ligeramente menor a la cifra del primer semestre de 2016 (-3.1%).



## CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 30 DE JUNIO DE 2017

Miles	VW FS AG	Alemania	Europa	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Otras compañías <sup>1</sup>
Contratos vigentes	13,687	6,269	4,542	1,267	1,599	9
Financiamiento minorista	5,217	1,599	1,582	765	1,270	0
Negocio de arrendamiento	2,074	1,273	683	84	26	9
Servicio/seguros	6,396	3,396	2,277	418	304	0
Nuevos contratos	2,842	1,208	1,029	244	359	1
Financiamiento minorista	1,005	258	329	113	305	0
Negocio de arrendamiento	482	298	158	22	3	1
Servicio/seguros	1,355	653	542	110	51	0
millones de €						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	55,185	20,515	19,140	4,069	11,461	-
Financiamiento a concesionarios	15,489	5,328	6,746	991	1,779	645
Negocio de arrendamiento	23,148	16,745	5,573	545	275	11
Activos arrendados	15,724	9,276	5,646	154	507	141
Inversión <sup>2</sup>	3,771	2,042	1,587	83	14	45
Utilidad de operación	788	330	348	60	145	-99
Porcentaje						
Penetración <sup>3</sup>	30.7 %	56.7 %	38.9 %	44.6 %	15.4 %	-

1 El segmento de Otras compañías incluye a VW FS 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.

2 Corresponde a adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.

3 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.

## Negocio de depósitos y financiamientos

Las partidas significativas de pasivos estuvieron integradas por pasivos con bancos por un monto de €18,600 millones (+9.3%), pasivos con clientes por €48,100 millones (-2.7%), así como pagarés y papel comercial emitido por €39,400 millones (+4.2%).

Los depósitos de clientes reportados dentro del rubro de pasivos con clientes, en especial depósitos con Volkswagen Bank GmbH, cayeron de €36,100 millones al 31 de diciembre de 2016 a €34,400 millones al 30 de junio de 2017 (-5.0%); no obstante, siguieron representado una importante aportación al financiamiento.

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

## Capital contable

El capital suscrito permaneció sin cambios en el periodo de referencia, en €441 millones. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €18,200 millones al 30 de junio de 2017 (€17,000 millones el ejercicio anterior), lo cual derivó en una razón de capital contable de 13.6% con base en activos totales por €134,000 millones.

# Informe sobre oportunidades y riesgos

## INFORME SOBRE OPORTUNIDADES

### Oportunidades macroeconómicas

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. Esta tendencia positiva es apoyada por Volkswagen Financial Services AG mediante la provisión de productos de servicios financieros diseñados para promover 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 incursionando en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. 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 2025, todos los productos 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 el desarrollo de una plataforma para el financiamiento de vehículos seminuevos; de esa forma, estamos abordando las necesidades cambiantes de nuestros clientes y fortaleciendo nuestra posición competitiva.

## INFORME SOBRE RIESGOS

En el análisis de capacidad para asumir riesgos, el nivel de confianza exclusivamente para riesgos de conformidad con Pillar II (riesgo de mercado, en especial riesgo de tasa de interés y riesgo de utilidades) se incrementó de 90% a 99% en el enfoque de negocio en marcha. Tal como había sucedido previamente, el riesgo de financiamiento sigue siendo reportado con un nivel de confianza de 99%; por su parte, el nivel de confianza utilizado para el resto de los riesgos sigue sin cambios, ubicado en un nivel de 90%.

Además de estos puntos, no hubo otros cambios importantes en el periodo de referencia respecto a los detalles estipulados en el informe sobre oportunidades y riesgos contenido en el Reporte Anual 2016.





# Informe sobre Recursos Humanos

Al 30 de junio de 2017, Volkswagen Financial Services AG daba trabajo a 11,735 empleados en activo a nivel mundial. Además de la fuerza laboral activa en el primer semestre de 2017, Volkswagen Financial Services AG contaba con 59 empleados que habían entrado en la fase pasiva de sus acuerdos de retiro parcial, así como con 132 practicantes. Por lo tanto, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2017 era de 11,926, es decir un aumento de 1% respecto a la cifra de 11,819 al final de 2016.

En el mercado alemán, la incorporación de 62 personas a la plantilla se debió principalmente al reclutamiento de especialistas; actualmente, se da empleo a 6,207 personas en Alemania.

Con base en consideraciones de tipo económico, 367 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.



# Informe sobre desarrollos esperados

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que la economía global registre en 2017 un crecimiento ligeramente mayor al del ejercicio anterior. 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 otra parte, esperamos que la economía continúe recuperándose en la gran mayoría de las naciones industrializadas, con tasas de expansión estables en general. Asimismo, es probable que la mayoría de los mercados emergentes experimenten un crecimiento más rápido que en el ejercicio anterior, aunque es en las economías emergentes de Asia donde esperamos se presenten las tasas de crecimiento más sólidas.

Los mercados financieros seguirán expuestos a las incertidumbres actuales, producto de tensiones geopolíticas y los desarrollos futuros en la eurozona.

En los mercados europeos, se anticipa un aumento en la inflación a un ritmo más lento y un fuerte crecimiento económico; es por ello que se considera poco probable que el ECB introduzca medidas adicionales para estimular la economía. Asimismo, es previsible que el ECB anuncie en el curso de 2017 que finiquitará su programa de expansión monetaria cuantitativa, pese a que se espera que dicho programa continúe hasta mediados de 2018; cualquier terminación del programa afectaría mayoritariamente a Portugal e Italia. Por otra parte, se espera que el ECB incremente las tasas de interés sobre depósitos, y que la consecuente escasez en los bonos gubernamentales alemanes lleve a un incremento en los rendimientos, en especial sobre bonos con plazos extensos.

En los EE.UU., los retrasos experimentados en el proceso legislativo, junto con las iniciativas legales que ha anunciado el presidente Trump, derivarán en una desaceleración en el crecimiento global. Es probable que en el segundo semestre del año se presente un aumento adicional en la tasa de los fondos federales de los EE.UU.; asimismo, se espera que continúe la recuperación de la economía de dicha nación.

En China, se pronostica que se presentará una desaceleración adicional en su crecimiento económico durante el resto del ejercicio.

No obstante, el repunte de la economía brasileña se mantendrá en el segundo semestre del año y se espera, igualmente, una mayor recuperación en Rusia durante dicho periodo.

Para 2017, 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 2016. Pronosticamos que el volumen de ventas en Europa Occidental y el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros será ligeramente superior al del ejercicio anterior. Por su parte, en los mercados de Europa Central y del

Este, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros debería superar la débil cifra del ejercicio anterior. Asimismo, esperamos que el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en los Estados Unidos, sea en 2017 ligeramente inferior a la cifra del ejercicio anterior. En el caso del mercado sudamericano de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros, se prevé que la demanda general aumente moderadamente en comparación con el ejercicio anterior. Aparentemente, los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico continuarán su trayectoria de crecimiento, aunque a un ritmo ligeramente más lento.

Para 2017, esperamos que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una vez más, dispares; no obstante, prevemos, en general, un ligero aumento en la demanda.

Tanto en los mercados de camiones de tamaño mediano y de carga pesada que son de importancia para el Grupo Volkswagen, como en los mercados correspondientes para autobuses, se espera que los nuevos registros aumenten moderadamente en 2017 por encima del nivel del ejercicio anterior.

Adicionalmente, esperamos que en 2017 los servicios financieros automotrices sigan siendo de alta importancia para las ventas mundiales de vehículos.

Prevemos que continúe la tendencia de años anteriores en dirección hacia un aumento en el número de nuevos contratos y un crecimiento en el portafolio de contratos vigentes. Asimismo, asumimos que en 2017 seremos capaces una vez más de aumentar nuestra tasa de penetración en un mercado de vehículos que se caracterizará por su crecimiento general; de igual forma, esperamos que el volumen de negocios aumente de nueva cuenta en 2017. En cuanto al volumen de depósitos en Volkswagen Bank GmbH, anticipamos para 2017 una moderada contracción en su nivel en comparación con el ejercicio anterior.

Se espera que la utilidad de operación para el ejercicio 2017 alcanzará al menos el nivel de la que se logró en 2016 una vez que se ajusten las partidas no recurrentes, mismas que incluyeron pagos de apoyo provenientes del Grupo Volkswagen en relación con la cuestión del diésel. Este pronóstico se basa en la estructura corporativa actual de Volkswagen Financial Services AG, sin que tome en cuenta los cambios futuros que pudieran surgir del programa de reestructura que se ha iniciado.

Por otro lado, los requerimientos más ajustados de capital, y el consecuente incremento significativo en la suficiencia del mismo, llevarán quizás a un retorno sobre capital ligeramente menor en 2017 que en el ejercicio anterior. Por último, con base en el pronóstico de utilidad para el ejercicio, esperamos que la razón de costo-ingreso se ubique en 2017 al nivel del ejercicio anterior o un poco por debajo del mismo.

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 2016 se desarrollaran en forma distinta a nuestras expectativas actuales, o si surgen nuevos riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo de nuestro negocio.

# Estados financieros provisionales consolidados (condensados)

Estado de resultados  
del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		2,083	1,908	9.2
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios		662	715	-7.4
Gasto por intereses		-656	-689	-4.8
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		58	37	56.8
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1	2,147	1,971	8.9
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento		-259	-245	5.7
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios		1,888	1,725	9.4
Ingresos por comisiones y tarifas		276	287	-3.8
Gastos por comisiones y tarifas		-247	-224	10.3
Ingresos netos por comisiones y tarifas		30	63	-52.4
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas		17	-72	X
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		36	38	-5.3
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos		-43	20	X
Gastos generales y de administración	2	-1,122	-1,063	5.6
Otros ingresos/gastos de operación netos		-10	25	X
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>796</b>	<b>736</b>	<b>8.2</b>
Impuesto sobre la renta a cargo		-238	-221	7.7
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>558</b>	<b>515</b>	<b>8.3</b>
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		558	515	8.3
Utilidad conforme a PCGA alemanes atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades		138	213	-35.2



## Estado de resultado integral del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>558</b>	<b>515</b>
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral		
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos	37	-136
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	-11	40
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos	26	-96
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán en resultados, neto de impuestos	-1	0
<b>Partidas que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>25</b>	<b>-96</b>
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		
Ganancias/pérdidas sobre conversión cambiaria reconocidas en otro resultado integral	-167	-67
Reclasificado a resultados	-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos	-167	-67
Impuestos diferidos relacionados con diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos	-167	-67
Coberturas de flujos de efectivo		
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral	-10	1
Reclasificado a resultados	0	3
Coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-10	3
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo	3	-1
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	-7	2
Activos financieros disponibles para su venta		
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral	-16	38
Reclasificado a resultados	1	-11
Activos financieros disponibles para su venta, antes de impuestos	-15	27
Impuestos diferidos relacionados con activos financieros disponibles para su venta	6	-10
Activos financieros disponibles para su venta, neto de impuestos	-9	17
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que podrían reclasificarse posteriormente a resultados, neto de impuestos	-12	5
<b>Partidas que podrían reclasificarse posteriormente a resultados</b>	<b>-195</b>	<b>-43</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos	-168	-168
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral	-2	29
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>-170</b>	<b>-139</b>
<b>Total de resultado integral</b>	<b>387</b>	<b>377</b>
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG	387	377

## Balance general del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Cambio porcentual
<b>Activos</b>				
Disponibilidades		1,429	1,478	-3.3
Créditos y cuentas por cobrar a bancos		2,353	2,236	5.2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		55,185	53,973	2.2
Financiamiento a concesionarios		15,489	14,638	5.8
Negocio de arrendamiento		23,148	21,997	5.2
Otros créditos y cuentas por cobrar		9,865	9,957	-0.9
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes		103,687	100,564	3.1
Instrumentos financieros derivados		866	1,297	-33.2
Valores negociables		2,842	2,993	-5.0
Negocios conjuntos registrados como capital		657	633	3.8
Activos financieros diversos		307	288	6.6
Activos intangibles	3	145	150	-3.3
Propiedades y equipo	3	313	314	-0.3
Activos arrendados	3	15,724	14,696	7.0
Inversiones en inmuebles		14	14	0.0
Activos por impuestos diferidos		1,600	1,834	-12.8
Activos por impuestos causados		529	156	X
Otros activos		3,577	3,495	2.3
<b>Total</b>		<b>134,043</b>	<b>130,148</b>	<b>3.0</b>

millones de €	Nota	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Cambio porcentual
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con bancos		18,613	17,034	9.3
Pasivos con clientes		48,137	49,454	-2.7
Pagarés, papel comercial emitido		39,438	37,849	4.2
Instrumentos financieros derivados		227	413	-45.0
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo		444	478	-7.1
Reservas técnicas y otras reservas		1,262	1,212	4.1
Pasivos por impuestos diferidos		1,329	1,151	15.5
Pasivos por impuestos causados		429	494	-13.2
Otros pasivos		2,141	1,929	11.0
Capital subordinado		3,822	3,183	20.1
Capital contable		18,200	16,951	7.4
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		11,449	10,449	9.6
Utilidades retenidas		7,009	6,564	6.8
Otras reservas		-699	-503	39.0
<b>Total</b>		<b>134,043</b>	<b>130,148</b>	<b>3.0</b>



## 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 o extranjeras	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros disponibles para su venta	Inversiones registradas como capital	
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	<b>441</b>	<b>9,224</b>	<b>5,634</b>	<b>-460</b>	<b>-7</b>	<b>21</b>	<b>-42</b>	<b>14,811</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	515	-	-	-	-	515
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-96	-67	2	17	5	-139
<b>Total de resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>420</b>	<b>-67</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>377</b>
Aumentos de capital	-	500	-	-	-	-	-	500
Otros cambios <sup>1</sup>	-	-	-213	-	-	-	-	-213
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>441</b>	<b>9,724</b>	<b>5,841</b>	<b>-527</b>	<b>-5</b>	<b>39</b>	<b>-37</b>	<b>15,476</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	<b>441</b>	<b>10,449</b>	<b>6,564</b>	<b>-514</b>	<b>10</b>	<b>36</b>	<b>-35</b>	<b>16,951</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	558	-	-	-	-	558
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	26	-167	-7	-9	-13	-170
<b>Total de resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>583</b>	<b>-167</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>-13</b>	<b>387</b>
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	1,000
Otros cambios <sup>1</sup>	-	-	-138	-	-	-	-	-138
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	<b>441</b>	<b>11,449</b>	<b>7,009</b>	<b>-681</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>-47</b>	<b>18,200</b>

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



## Estado de flujos de efectivo del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>558</b>	<b>515</b>
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	1,646	1,606
Cambio en reservas	27	202
Cambio en otras partidas no monetarias	670	988
Ganancia/pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	0
Ingresos netos por intereses e ingresos por dividendos	-1,793	-1,651
Otros ajustes	-1	-2
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-179	-443
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-4,329	-5,121
Cambio en activos arrendados	-2,518	-2,443
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-121	317
Cambio en pasivos con bancos	1,851	97
Cambio en pasivos con clientes	-1,144	6,269
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	1,905	-2,749
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	217	242
Intereses recibidos	2,528	2,337
Dividendos recibidos	-78	3
Intereses pagados	-656	-689
Impuesto sobre la renta pagado	-279	-59
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>-1,696</b>	<b>-581</b>
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	0
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	0	0
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-28	-6
Productos de la disposición de otros activos	2	2
Adquisición de otros activos	-33	-22
Cambio en inversiones en valores	130	-176
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>71</b>	<b>-201</b>
Productos de cambios en el capital	1,000	500
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-130	-420
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	704	-42
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>1,574</b>	<b>39</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior</b>	<b>1,478</b>	<b>1,416</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-1,696	-581
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	71	-201
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	1,574	39
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	2	-2
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>1,429</b>	<b>671</b>

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



# Notas a los estados financieros provisionales consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG para el periodo concluido el 30 de junio de 2017

## Información general

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

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la controladora, VW FS AG; ambas compañías tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

## Base de presentación

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea (UE), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315a(1), del Handelsgesetzbuch (Código de Comercio de Alemania o HGB). En consecuencia, estos estados financieros provisionales consolidados para el periodo concluido el 30 de junio de 2017 también han sido preparados en apego a la NIC 34 y el alcance de su contenido está condensado en comparación con los estados financieros consolidados completos. Ningún auditor independiente ha llevado a cabo alguna revisión de estos estados financieros provisionales.

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

## Políticas contables

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera adoptadas por la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 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 de las actividades de financiamiento que se reportan en el estado de flujos de efectivo. Dichas revelaciones se deben incluir por primera vez en los estados financieros anuales de 2017.

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 IFRSs (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.

Los cambios arriba mencionados no tuvieron un impacto significativo en la situación ni el desempeño financieros del Grupo VW FS AG. El Derecho europeo aún no adoptado estos cambios, aunque se espera que lo haga en el cuarto trimestre de 2017.

En estos estados financieros provisionales consolidados se ha utilizado una tasa de descuento de 2.1% (1.8% el 31 de diciembre de 2016) para las reservas para pensiones correspondientes a Alemania. Dicho aumento en la tasa de descuento llevó a una reducción en las reservas para pensiones, en los impuestos diferidos asociados, así como en las pérdidas actuariales relacionadas con reservas para pensiones que se reconocieron en el rubro de utilidades retenidas dentro del rubro de utilidades retenidas.



El impuesto sobre la renta a cargo para los estados financieros provisionales consolidados se ha calculado de conformidad con la NIC 34 (Información Financiera Intermedia), utilizando la tasa fiscal promedio que se espera para la totalidad del ejercicio.

Por otra parte, en la elaboración de los estados financieros provisionales consolidados y el cálculo de las cifras comparativas con el ejercicio anterior, se han utilizado normalmente los mismos métodos de consolidación y políticas contables que los aplicados en los estados financieros consolidados de 2016. Una descripción detallada de estos métodos y políticas se publicó en las notas a los estados financieros consolidados del Reporte Anual 2016. Adicionalmente, los efectos de nuevas normas se describen a detalle en la sección "IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron". Se puede también tener acceso a los estados financieros consolidados de 2016 mediante Internet, en la dirección [www.vwfs.com/ar16](http://www.vwfs.com/ar16).

### Base de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias importantes, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG. Tal es el caso si VW FS AG ejerce poder sobre subsidiarias potenciales, directa o indirectamente, derivado de derechos de 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.



## Revelaciones en los estados financieros provisionales consolidados

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	2,083	1,908
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	7,692	7,256
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-5,579	-5,194
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,451	-1,346
Gasto por intereses	-656	-689
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	58	37
<b>Total</b>	<b>2,147</b>	<b>1,971</b>

El rubro de ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero incluye ingresos por €104 millones derivados de operaciones dirigidas de refinanciamiento a largo plazo con Deutsche Bundesbank. Esta cifra se debió a una remediación al costo amortizado tras el incremento en créditos netos durante el periodo de medición y el ajuste asociado en los términos para estas operaciones.

## 2. Gastos generales y de administración

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016
Gastos de personal	-495	-471
Gastos de operación no relacionados con personal	-570	-509
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-18	-23
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-36	-36
Otros impuestos	-3	-23
<b>Total</b>	<b>-1,122</b>	<b>-1,063</b>

## 3. Cambios en activos seleccionados

millones de €	Valor neto en libros al 1 de enero de 2017	Aumentos/ cambios en la base de consolidación	Ventas / Otros cambios	Depr./amort./ deterioro	Valor neto en libros al 30 de junio de 2017
Activos intangibles	150	11	-1	15	145
Propiedades y equipo	314	23	-3	21	313
Activos arrendados	14,696	6,754	-4,275	1,451	15,724



#### 4. 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

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

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDO A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDO A SU COSTO AMORTIZADO <sup>1</sup>		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO DENTRO DEL ALCANCE DE LA IFRS 7	
	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016
<b>Activos</b>										
Disponibilidades	1,429	1,478	–	–	1,429	1,478	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,353	2,236	–	–	2,353	2,236	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	103,687	100,564	–	–	103,687	100,564	–	–	0	–
Instrumentos financieros derivados	866	1,297	166	142	–	–	700	1,156	–	–
Valores negociables	2,842	2,993	2,842	2,993	–	–	–	–	–	–
Negocios conjuntos registrados como capital	657	633	–	–	–	–	–	–	657	633
Activos financieros diversos	307	288	0	0	–	–	–	–	307	287
Otros activos	3,577	3,495	–	–	1,295	1,242	–	–	2,283	2,253
<b>Total</b>	<b>115,717</b>	<b>112,984</b>	<b>3,008</b>	<b>3,135</b>	<b>108,764</b>	<b>105,520</b>	<b>700</b>	<b>1,156</b>	<b>3,246</b>	<b>3,173</b>
<b>Pasivos</b>										
Pasivos con bancos	18,613	17,034	–	–	18,613	17,034	–	–	–	–
Pasivos con clientes	48,137	49,454	–	–	48,137	49,454	–	–	0	–
Pagarés, papel comercial emitido	39,438	37,849	–	–	39,438	37,849	–	–	–	–
Instrumentos financieros derivados	227	413	120	120	–	–	107	293	–	–
Otros pasivos	2,141	1,929	–	–	764	690	–	–	1,377	1,239
Capital subordinado	3,822	3,183	–	–	3,822	3,183	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>112,379</b>	<b>109,861</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>110,774</b>	<b>108,210</b>	<b>107</b>	<b>293</b>	<b>1,377</b>	<b>1,239</b>

<sup>1</sup> 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.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €3,105 millones (€2,721 millones el ejercicio anterior).



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

## 5. Revelaciones del valor razonable

Los principios y métodos de medición del valor razonable han permanecido, en términos generales, sin cambios en comparación con los aplicados en 2016. En el Reporte Anual 2016 se presentan revelaciones detalladas de los principios y métodos de medición.

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

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

Los valores razonables de nivel 2 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.

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

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

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	--	--	166	142	--	--
Valores negociables	2,583	2,708	158	285	--	--
Activos financieros diversos	--	--	--	--	0	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	--	--	700	1,156	--	--
<b>Total</b>	<b>2,683</b>	<b>2,708</b>	<b>1,024</b>	<b>1,583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	--	--	120	120	--	--
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	--	--	107	293	--	--
<b>Total</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>227</b>	<b>413</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

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

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016
<b>Activos</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Instrumentos financieros derivados	166	142	166	142	-	-
Valores negociables	2,842	2,993	2,842	2,993	-	-
Activos financieros diversos	0	0	0	0	-	-
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Disponibilidades	1,429	1,478	1,429	1,478	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,353	2,236	2,353	2,236	0	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	105,150	102,143	103,687	100,564	1,462	1,579
Otros activos	1,295	1,242	1,295	1,242	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	700	1,156	700	1,156	-	-
<b>Pasivos</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Instrumentos financieros derivados	120	120	120	120	-	-
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Pasivos con bancos	18,525	16,949	18,613	17,034	-89	-85
Pasivos con clientes	48,188	49,525	48,137	49,454	51	71
Pagarés, papel comercial emitido	39,505	37,873	39,438	37,849	67	24
Otros pasivos	767	693	764	690	3	4
Capital subordinado	3,388	2,930	3,822	3,183	-434	-253
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	107	293	107	293	-	-

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

## Información por segmentos

### 6. Información por segmentos

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

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 VW FS 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.

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.



## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2016:

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

## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2017:

ENE. 1, 2017 - JUNIO 30, 2017								
millones de €	Alemania	Europa	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Total de los segmentos	Otras compañías	Consolidación	Grupo
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	549	716	448	482	2,195	5	-	2,199
Ingresos inter-segmento provenientes de operaciones de crédito	49	-	-	-	49	52	-101	-
Total de ingresos del segmento provenientes de operaciones de crédito	597	716	448	482	2,243	57	-101	2,199
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	4,177	3,067	115	187	7,547	143	-8	7,682
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	126	-	126
Ingresos por comisiones y tarifas	115	88	62	5	270	18	-11	276
Ingresos	4,889	3,871	626	674	10,060	344	-120	10,284
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-2,988	-2,470	-63	-66	-5,587	-119	-27	-5,732
Cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	3	7	0	1	11	-	-	11
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-820	-502	-6	-108	-1,437	-15	-	-1,451
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-81	-57	-1	-2	-141	-	-	-141
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-80	11	-69
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-137	-170	-217	-198	-722	-31	101	-652
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-29	-43	-153	-33	-259	0	-	-259
Gastos por comisiones y tarifas	-80	-98	-32	-35	-246	-1	-	-247
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-7	-	-	-	-7	-	-	-7
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-498	-262	-86	-94	-940	-544	367	-1,117
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	-2	15	-7	5	10	347	-329	28
Resultado del segmento (resultado de operación)	330	348	60	145	884	-99	3	788
Intereses no clasificados como ingresos	2	0	0	-	2	0	-	2
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	0	-	-1	-3	-	-4
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	12	15	0	1	28	-4	1	24
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	7	29	36
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	1	10	-	-	11	-105	51	-43
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	0	-1	0	0	-1	-4	-	-5
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	-1	0	-2	0	-3	-	-	-3
Utilidad antes de impuestos	344	372	59	146	921	-207	83	796
Impuesto sobre la renta a cargo	-106	-92	-23	-41	-262	11	12	-238
Utilidad después de impuestos	238	281	35	105	659	-197	95	558
Activos del segmento	51,947	37,272	5,759	14,022	109,001	797	-	109,798
de los cuales son no circulantes	33,374	22,823	2,780	9,122	68,099	141	-	68,240
Pasivos del segmento	68,408	34,950	4,756	12,889	121,003	11,694	-26,677	106,019



## Otras revelaciones

### 7. Estado de flujos de efectivo

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

### 8. Pasivos fuera del balance general

#### PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €369 millones (€364 millones al 31 de diciembre de 2016) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37.

Los activos y pasivos fideicomitidos de la entidad fiduciaria y de ahorros pertenecientes a las subsidiarias de Latinoamérica, mismos que ascendieron a €849 millones (€944 millones al 31 de diciembre de 2016), no se incluyen en el balance general consolidado.

#### OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2017	2018 - 2021	Desde 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	4,699	0	-	4,700
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	27	48	48	123
Obligaciones financieras diversas	80	3	-	83

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	A más tardar junio 30, 2018	Julio 1, 2018 - Junio 30, 2022	Desde julio 1, 2022	Jun. 30, 2017
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	15	--	--	15
activos intangibles	0	--	--	0
inversiones en inmuebles	--	--	--	--
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	5,537	0	0	5,538
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	26	45	44	115
Obligaciones financieras diversas	78	1	--	79

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

## 9. Órganos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG

No hubo cambios en los primeros seis meses de 2017.

## 10. Eventos posteriores a la fecha del balance general

No hubo eventos significativos durante el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2017 y el 26 de julio del mismo año.



### 11. Declaración de responsabilidad

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


Braunschweig, 26 de julio de 2017  
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



**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 semestral también está disponible en alemán en la dirección: [www.vwfsag.de/hj17](http://www.vwfsag.de/hj17).



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

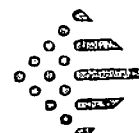
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Martha Laura Quezada G.', is written over the printed name and title.

**VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

Gifhorner Strasse 57 • 38112 Braunschweig • Alemania • Teléfono +49 (0) 531 212-0  
info@vwfs.com • www.vwfs.de • www.facebook.com/vwfsde  
Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 • ir@vwfs.com

La suscrita, Martha Laura Quezada Granados, Perito Traductor No. 122 autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal por acuerdo No. 55-37/2015, publicado en el Boletín Judicial No. 176 de fecha 14 de octubre de 2015, en este acto hago constar que la anterior traducción del idioma inglés, contenida en 29 (VEINTINUEVE) páginas, es a mi leal saber y entender fiel y completa. Este dictamen sobre la traducción que antecede no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto fuente es auténtico.

Ciudad de México, a 25 de agosto de 2017.



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

THE KEY TO MOBILITY

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG  
HALF-YEARLY FINANCIAL REPORT  
JANUARY – JUNE

*2017*

# Key Figures

€ million	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	Dec. 31, 2015	Dec. 31, 2014	Dec. 31, 2013
Total assets	134,043	130,148	121,251	107,231	90,992
Loans to and receivables from customers attributable to					
Retail financing	55,185	53,973	50,665	47,663	40,284
Dealer financing	15,489	14,638	13,967	12,625	11,082
Leasing business	23,148	21,997	19,704	18,320	16,298
Lease assets	15,724	14,696	12,982	10,766	8,545
Customer deposits	34,351	36,149	28,109	26,224	24,286
Equity	18,200	16,951	14,811	11,931	8,883
€ million	H1.2017	H1.2016	H1.2015	H1.2014	H1.2013
Operating profit	788	751	704	582	484
Profit before tax	796	736	761	637	551
Profit after tax	558	515	529	462	405
Percent	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	Dec. 31, 2015	Dec. 31, 2014	Dec. 31, 2013
Equity ratio <sup>1</sup>	13.6	13.0	12.2	11.1	9.8
Percent	March 31, 2017 <sup>3</sup>	Dec. 31, 2016	Dec. 31, 2015	Dec. 31, 2014	Dec. 31, 2013
Common Equity Tier 1 capital ratio <sup>2</sup>	13.6	11.7	12.0	10.3	–
Tier 1 capital ratio <sup>2</sup>	13.6	11.7	12.0	10.3	8.6
Total capital ratio <sup>2</sup>	14.9	12.6	12.1	10.7	9.6
Number	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	Dec. 31, 2015	Dec. 31, 2014	Dec. 31, 2013
Employees	11,926	11,819	11,746	11,305	9,498
Germany	6,207	6,145	6,167	5,928	5,319
International	5,719	5,674	5,579	5,377	4,179

1 Equity divided by total assets.

2 The regulatory capital ratios for 2013 were calculated in accordance with the German Solvency Regulation (SolV). Since January 1, 2014, these ratios have been calculated in accordance with article 92 of the Capital Requirements Regulation (CRR). The Common Equity Tier 1 capital ratio has been added in accordance with the requirements in the CRR and other terminology has been aligned with that in the CRR.

3 Since January 1, 2014 Volkswagen Financial Services AG has applied the amended requirements in accordance with the CRR. The regulatory capital ratios as of March 31, 2017 are presented here. The capital ratios as of June 30, 2017 will be calculated within the required time frame stipulated by the banking regulator by no later than August 11, 2017.

## RATING (AS OF JUNE 30)

	STANDARD & POOR'S				MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Commercial Paper	Senior Unsecured	Senior Subordinated	Outlook	Commercial Paper	Senior Unsecured	Outlook
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	BBB	negative	P-1	A2	negative
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	BBB+	negative	P-1	Aa3	negative

All figures shown in the report are rounded, so minor discrepancies may arise when amounts are added together. The comparative figures from the previous fiscal year are shown in parentheses directly after the figures for the current reporting period.

# Report on Economic Position

## OVERALL ASSESSMENT OF THE COURSE OF BUSINESS AND THE GROUP'S POSITION

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG considers the course of business in the year 2017 to date to have been positive. Operating profit generated in the first half of the year exceeded the figure achieved in the corresponding period in 2016.

New business worldwide recorded positive growth in the current year to date.

In the first six months of 2017, Volkswagen Financial Services AG lifted its business volume year-on-year, particularly in Germany and the United Kingdom.

At the end of the first half of 2017 the global share of leased and financed vehicles out of the total deliveries to customers of the Group (penetration) was on a high level at 30.7% (29.4%).

Funding costs were down year-on-year amid higher business volume and generally favorable interest rates.

Credit risks remained on a constant level during the first six months of the current year. This development was aided by continuing stabilization in the economic environment and the sustained recovery in European markets. The risk situation in the Asia/Pacific region was similar to that in the previous year and the challenging risk environment in Latin America persisted. Selected markets with tough market conditions (such as Brazil and Russia) are already subject to very close monitoring. These efforts will be continued so that, if necessary, suitable action can be implemented to ensure that the targets specified for 2017 are achieved.

Steady contract growth in the residual value portfolio has been evident over the first six months of 2017, the main growth driver being the UK market. Other main factors behind this development are the implemented growth programs, continued economic recovery in the markets and further expansion in the fleet business, especially in the Europe region.

In 2016, Volkswagen Financial Services AG initiated a reorganization of its structures. The aim of the restructuring is to segregate the European lending and deposits business from the other financial services activities going forward and to pool this business under Volkswagen Bank GmbH, structured in the future as a direct subsidiary of Volkswagen AG. During the course of 2017, further detailed plans will be drawn up for this restructuring and preparations will be

carried out for its implementation in terms of any necessary changes to organizational structures. The intention of the restructuring is to increase transparency and clarity for supervisory authorities, optimize the use of equity and reduce complexity. The new company, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, will develop and provide services for its parent companies Volkswagen Bank GmbH and Volkswagen Financial Services AG and their subsidiaries in the future. The activities of the new company will consist of both system-based services and customer care. The other activities will remain in Volkswagen Financial Services AG, which will still be a direct subsidiary of Volkswagen AG.

Effective January 1, 2017, Volkswagen Financial Services AG acquired around 51% of the shares in LogPay Transport Services GmbH, Eschborn, Germany, a subsidiary of the DVB Bank Group. The deal was completed on June 21, 2017 following approval by the relevant antitrust authorities. This majority equity investment will enable Volkswagen Financial Services AG to integrate the Europe-wide processing of truck and passenger car tolls into its service offering for commercial customers and to further develop its fuel card portfolio. The aim is to become one of the largest fuel suppliers in Europe by 2020.

In light of the expected business growth and to comply with regulatory requirements, Volkswagen AG increased the capital of Volkswagen Financial Services AG by €1.0 billion.

In the first half of 2017, Volkswagen Financial Services AG increased the capital of Volkswagen Bank GmbH, Braunschweig, to strengthen the capital resources of the company. There were no other significant capital increases.

## GENERAL ECONOMIC DEVELOPMENT

The global economy saw moderate growth in the first half of 2017. The average expansion rate of gross domestic product (GDP) was up year-on-year in both the industrialized countries and the emerging market economies. Energy and commodity prices, which increased again at the beginning of the year, giving a boost to the economies of individual exporting countries that depend on them, weakened slightly in the course of the second quarter.

The economy of Western Europe recorded stable growth on the whole between January and June 2017, though the rates of change were mixed in both Northern European and Southern European countries.



In Germany, the continuing optimism among consumers and the strong labor market situation allowed the economy to maintain its solid growth course in the reporting period.

The economy in Central Europe continued to perform positively in the first half of 2017. Eastern Europe's economic situation improved on the back of the comparatively higher level of energy prices. Following a prolonged recessionary period in Russia's economy, the turnaround that began at the end of 2016 was maintained in the reporting period. The ongoing conflict between Russia and Ukraine continued to weigh on the economy.

In South Africa, structural deficits and political upheaval on the whole subdued the GDP growth rate during the first six months of 2017.

The US economy continued its growth trajectory between January and June 2017, with considerable stimulus being provided by private consumer spending. Based on the stable situation in the labor market and the expected inflation trend, the US Federal Reserve decided once again to raise its key interest rate slightly. GDP growth rates in the neighboring countries of Canada and Mexico were also higher year-on-year.

Brazil's economy remained in recession, though economic output decreased at a slightly slower pace than in the prior-year period. Weak domestic demand and political uncertainty weighed on performance. Amid sustained high inflation, Argentina's economic situation showed a slight improvement.

The Chinese economy maintained its high growth momentum in the reporting period. In India, the growth trend strengthened slightly at a high level as the year progressed. Japan registered relatively solid GDP growth.

#### FINANCIAL MARKETS

The first half of 2017 saw a recovery in global financial markets, responding to positive trends in key industrialized nations. The fiscal stimulus from the US Federal Reserve (Fed) came later than expected and measures boosting the expansion of credit in China reached their limits. Despite hesitant trends in the global economy and the uncertainty surrounding the implementation of Brexit, financial market sentiment at the end of the first six months of 2017 had become positive again.

Particularly in Europe, the economy was boosted by a continuation of the expansionary monetary policy.

Economic indicators in Germany gave cause for optimism, the DAX ending the first half of the year higher than at the end of 2016. However, Germany faces a negative impact from the expenditure caused by growth in pensions and the integration of refugees.

The European Central Bank (ECB) now holds just under one third of the entire market for benchmark bonds as a result of its corporate sector purchase program (CSPP). It seems likely that the ECB will make an announcement during the autumn of this year that it intends to gradually withdraw the program in 2018.

June saw the start of the official negotiations for the UK's withdrawal from the EU. The UK general election on June 8 unexpectedly returned a parliament in which no party had an overall majority, as a result of which Prime Minister Theresa May formed a minority government with the support of the Democratic Unionist Party (DUP) of Northern Ireland. The financial markets appeared unperturbed.

The outcome of the French parliamentary elections following the election of the new president, Emmanuel Macron, offers the prospect of far-reaching reforms.

It remains to be seen whether there will be further changes in the Italian banking sector after the nationalization of Banco Popolare.

As anticipated, the Fed raised its benchmark rate in June by 25 basis points to a target range of 1.0% to 1.25%. A further hike is likely during the course of the year. However, a weak first quarter and a fall in the inflation rate have cooled speculation in this regard.

In Russia, the cut in oil production in collaboration with the Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC) had a positive impact on the oil price and strengthened the ruble. Nevertheless, the country did not reach its inflation target. The central bank lowered its key interest rate further.

For the first time since 1989, Moody's rating agency downgraded China's credit rating by one notch to A1. The background to this is a moderate slowdown in economic growth accompanied by a rise in credit risk. The Chinese central bank continues to apply a squeeze to money market liquidity in order to prevent speculation. The resulting rise in money market interest rates has led to a strengthening of the renminbi against the US dollar.

The ASEAN region has experienced modest economic growth, although this has not been the case in India.

The Brazilian real continued to fall in value in response to further political turmoil in the country. The central bank has lowered key interest rates as a consequence of a slight economic recovery and a fall in inflation rates.

#### TRENDS IN THE PASSENGER CAR MARKETS

Worldwide demand for passenger cars was up 2.7% in the period from January to June 2017 compared with the prior-year period. Growth was driven by the Asia-Pacific region, Western Europe, South America and Central and Eastern Europe. The number of new cars sold in North America, the Middle East and Africa declined.

In the first half of 2017, the Western European passenger car market continued its growth trajectory in spite of ongoing political uncertainty. This positive performance was underpinned by the stable macroeconomic environment. While new registrations in Italy and Spain continued to benefit from high demand for replacement vehicles and considerable growth in demand for commercial customers, the French market recorded an increase that was below average in comparison. In the United Kingdom, the weaker second quarter – due in particular to the change in vehicle taxation

as of April 1, 2017 – resulted in passenger car sales falling short of the record level of the prior-year period.

New passenger car registrations in Germany in the first six months of 2017 were up year-on-year for the fourth year in a row. Demand from private and also commercial customers was helped in particular by the ongoing robust development of the economy.

The passenger car market in Central and Eastern Europe saw a marked increase year-on-year in the first half of 2017. As in the three preceding years, the majority of EU markets in Central Europe recorded high growth rates. Passenger car sales in Eastern Europe also rose, starting from a very low level. This was primarily attributable to the growth of the Russian market in the year to date.

After seeing an increase in the first quarter of 2017, new passenger car registrations in South Africa in the reporting period were down slightly overall on the previous year, mainly as a result of the weak economic environment.

In North America, sales of passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in the period from January to June 2017 fell slightly short of the high prior-year level. At the same time, demand continued to decline in the USA during the second quarter. High consumer confidence, a favorable labor market and manufacturer incentive programs that continue to be attractive were unable to impede the downward trend. The trend in demand towards SUV and pickup models accompanied by a simultaneous decrease in traditional passenger car segments continued in the reporting period. The automotive markets in Canada and Mexico recorded a further increase, exceeding their respective records from the prior-year period.

In South America, the market volume for passenger cars and light commercial vehicles witnessed a marked improvement in the first half of 2017 from the previously low level. After three years of declining new vehicle registrations, moderate growth was registered in Brazil in the reporting period. Brazilian car manufacturing benefited in particular from a rise in exports to Argentina, where new registrations of passenger cars and light commercial vehicles recorded a very high increase from a comparatively low prior-year figure, mainly due to price reductions by the manufacturers.

The Asia-Pacific region recorded by far the highest absolute growth in demand between January and June 2017. A comparatively modest growth rate was registered in the Chinese passenger car market. The main reason for this was the bringing forward of purchases at the end of 2016 in anticipation that the tax rate on vehicles of up to 1.6 l would be raised at the beginning of 2017. In India, passenger car sales rose considerably, largely on the strength of attractive financing terms, a high level of consumer confidence and a large number of new models. The Japanese passenger car market also showed an improvement in the reporting period. The marked upturn compared with the very low prior-year level was generated by ongoing state incentives for fuel-efficient and low-emission vehicles as well as the introduction of new models.

#### TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

Global demand for light commercial vehicles was down on the previous year's level in the first half of 2017.

In Western Europe new registrations stabilized and exceeded the prior-year level slightly on the back of the sustained positive economic performance. In the reporting period, demand in Germany was also up slightly year-on-year.

Registrations of light commercial vehicles in Central and Eastern Europe recorded a moderate increase compared with the previous year. The market trend in Russia benefited from the recovery of the ruble and falling inflation, which led to a marked increase in registrations year-on-year in the months from January to June 2017.

In North and South America, the light vehicle market is reported as part of the passenger car market, which includes both passenger cars and light commercial vehicles.

In the Asia-Pacific region, demand for light commercial vehicles declined compared with the previous year. Registration volumes in China, the region's dominant market, were down considerably year-on-year. The number of new vehicle registrations in Australia, India, Japan, South Korea and Thailand saw a moderate increase compared with the previous year.

In the markets that are relevant for the Volkswagen Group, global demand for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes was above the prior-year figure between January and June 2017.

Demand in Western Europe saw a moderate increase over the 2016 level. New registrations in Germany, Western Europe's largest market, were slightly higher year-on-year in the first half of 2017. Demand in Italy also developed positively, with programs to promote investment and demand for replacement vehicles pushing up demand significantly.

In the Central and Eastern Europe region, the positive economic performance led to much higher registration volumes than in the previous year. Demand in Russia showed a substantial improvement, buoyed by the incipient recovery of the economy along with declining inflation rates.

Registration volumes in South America were perceptibly lower than in 2016. In Brazil, the region's largest market, demand for trucks decreased sharply on the prior-year period as a result of the continuing weak economic climate and political tensions. Political reforms and stimulus from the agricultural sector resulted in a very sharp increase in registration volumes in Argentina in the first half of 2017.

In the first six months of 2017, registration volumes for mid-sized and heavy trucks in the US market were noticeably lower than the previous year's level.

Demand for buses in the markets that are relevant for the Volkswagen Group was distinctly up on the previous year in the period from January to June 2017.

## FINANCIAL PERFORMANCE

The disclosures on financial performance relate to the changes compared with the corresponding period in 2016.

The companies in the Volkswagen Financial Services AG Group performed well in the first half of 2017. At €788 million (+4.9%), operating profit exceeded the figure achieved in the corresponding period in the previous year. Net income from lending, leasing and insurance transactions before provision for credit risks was higher than in the previous year, amounting to €2,147 million (+8.9%).

The provision for credit risks amounted to €259 million, slightly above the level in the prior-year period. Credit risks to which the Volkswagen Financial Services AG Group is exposed as a result of various critical situations (economic crises, Brexit impact, block on sales) in some eurozone countries and in the United Kingdom, Russia, Brazil, Mexico, India and the Republic of Korea were accounted for in the reporting period by recognizing valuation allowances. In the first half of 2017, these valuation allowances were decreased by €21 million.

General and administrative expenses were slightly higher than the prior-year level at €1,122 million.

Fee and commission income, which largely stems from insurance broking, was below the level of the previous year.

The share of profits and losses of equity-accounted investments was roughly at the level of the prior-year period at €36 million (-5.3%).

As a result of the net gain on the measurement of derivative financial instruments in the amount of €17 million (previous year: net loss of €72 million) and the other components of profit or loss, the Volkswagen Financial Services AG Group's profit after tax rose year-on-year to €558 million (+8.3%).

The German companies in the Volkswagen Financial Services AG Group performed successfully in the saturated market environment and made a significant contribution to the profits of the business. These companies continue to generate the highest business volumes within the Volkswagen Financial Services AG Group, accounting for 46.9% of all existing contracts.

## NET ASSETS AND FINANCIAL POSITION

The disclosures on net assets and financial position relate to the changes compared with the balance sheet date of December 31, 2016.

### Lending Business

At €119.4 billion in total, loans to and receivables from customers and lease assets – which make up the core business of the Volkswagen Financial Services AG Group – accounted for approximately 89.1% of the Group's total assets. The positive trend reflected, in particular, the expansion of business in Germany and the UK.

The volume of retail financing lending rose by €1.2 billion or 2.2% to €55.2 billion. The number of new contracts was 1,005 thousand (+4.6% compared with the first half of 2016). As a consequence, the number of current contracts rose to 5,217 thousand (+6.7%). Volkswagen Bank GmbH remained the largest individual company with 2,165 thousand current contracts (previous year: 2,169 thousand).

The lending volume in dealer financing – which comprises loans to and receivables from Group dealers in connection with financing for inventory vehicles, as well as working capital and investment loans – increased to €15.5 billion (+5.8%).

Receivables from leasing transactions were up 5.2% year-on-year to €23.1 billion. Lease assets recorded growth of €1.0 billion to €15.7 billion (+7.0%).

A total of 482 thousand new leasing contracts were signed in the reporting period, surpassing the figure for the first half of 2016 (+7.8%). The number of leased vehicles as of June 30, 2017, was 2,074 thousand, a year-on-year increase of 10.9%. As in previous years, the largest contribution came from Volkswagen Leasing GmbH, which had a contract portfolio of 1,349 thousand leased vehicles (previous year: 1,230 thousand).

Total assets of the Volkswagen Financial Services AG Group rose to €134.0 billion (+3.0%). This growth is primarily the result of the increase in loans to and receivables from customers and in lease assets and hence reflects the business expansion over the reporting period.

The number of service and insurance contracts as of June 30, 2017 was 6,396 thousand (previous year: 5,953 thousand). The total of 1,355 thousand new contracts was slightly below the figure for the first half of 2016 (-3.1%).

## KEY FIGURES BY SEGMENT AS OF JUNE 30, 2017

Thousands	VW FS AG	Germany	Europe	Latin America	Asia-Pacific	Other companies <sup>1</sup>
Current contracts	13,687	6,269	4,542	1,267	1,599	9
Retail financing	5,217	1,599	1,582	765	1,270	0
Leasing business	2,074	1,273	683	84	26	9
Service/insurance	6,396	3,396	2,277	418	304	0
New contracts	2,842	1,208	1,029	244	359	1
Retail financing	1,005	258	329	113	305	0
Leasing business	482	298	158	22	3	1
Service/insurance	1,355	653	542	110	51	0
€ million						
Loans to and receivables from customers attributable to						
Retail financing	55,185	20,515	19,140	4,069	11,461	–
Dealer financing	15,489	5,328	6,746	991	1,779	645
Leasing business	23,148	16,745	5,573	545	275	11
Lease assets	15,724	9,276	5,646	154	507	141
Investment <sup>2</sup>	3,771	2,042	1,587	83	14	45
Operating profit	788	330	348	60	145	–99
Percent						
Penetration <sup>3</sup>	30.7 %	56.7 %	38.9 %	44.6 %	15.4 %	–

1 The Other companies segment comprises VW FS AG, the holding and financing companies in the Netherlands, France and Belgium, EURO Leasing companies in Germany, Denmark and Poland, Volkswagen Insurance Brokers GmbH and Volkswagen Versicherung AG.

2 Corresponds to additions to lease assets classified as noncurrent assets.

3 Ratio of new contracts for new Group vehicles under retail financing and leasing business to deliveries of Group vehicles, based on Volkswagen Financial Services AG's consolidated entities.

### Deposit Business and Borrowings

The significant liability items were liabilities to banks in the amount of €18.6 billion (+9.3%), liabilities to customers amounting to €48.1 billion (–2.7%) and notes and commercial paper issued of €39.4 billion (+4.2%).

The customer deposits reported within the liabilities to customers, in particular Volkswagen Bank GmbH's deposits, declined from €36.1 billion as of December 31, 2016 to €34.4 billion as of June 30, 2017 (–5.0%) but therefore continued to make a significant contribution to funding.

Complementing the statutory deposit guarantees, Volkswagen Bank GmbH is also a member of the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks.

### Equity

The subscribed capital remained unchanged at €441 million in the reporting period. Equity in accordance with IFRSs amounted to €18.2 billion as of June 30, 2017 (previous year: €17.0 billion). This resulted in an equity ratio of 13.6% based on total assets of €134.0 billion.

# Report on Opportunities and Risks

## REPORT ON OPPORTUNITIES

### Macroeconomic Opportunities

The management of Volkswagen Financial Services AG expects with – in the majority of markets – further economic growth a moderate increase in deliveries to customers of the Volkswagen Group. This positive trend is supported from Volkswagen Financial Services AG by providing financial services products designed to promote sales.

The probability of a global recession is considered to be overall low. However, diminished rates of global economic growth or a period of below-average growth rates cannot be ruled out. The macroeconomic environment could also give rise to opportunities for Volkswagen Financial Services AG if actual trends turn out to be better than the forecast.

### Strategic Opportunities

As well as continuing its international focus by tapping new markets, Volkswagen Financial Services AG believes that developing innovative products that are tailored to customers' changing mobility requirements offers additional opportunities. Growth areas such as mobility products and service offerings (long-term rental, car sharing) are being systematically

developed and expanded. Further opportunities may be created by launching established products in new markets.

The digitalization of our business represents a significant opportunity for Volkswagen Financial Services AG. The aim is to ensure that all products are also available online around the world by 2025, thereby enabling the Company to enhance efficiency. By expanding digital sales channels, we are promoting direct sales and facilitating the development of a platform for used vehicle finance. We are thereby addressing the changing needs of our customers and strengthening our competitive position.

## RISK REPORT

In the risk-bearing capacity analysis, the confidence level for solely Pillar II risks (market risk, especially interest rate risk, earnings risk) was increased from 90% to 99% in the going concern approach. As before, funding risk continues to be reported with a confidence level of 99%. The confidence level used for all other risks remains unchanged at 90%.

Other than these items, there were no other material changes in the reporting period to the details set out in the report on opportunities and risks in the 2016 Annual Report.

# Human Resources Report

Volkswagen Financial Services AG had 11,735 active employees worldwide as of June 30, 2017. In addition to the active workforce in the first half of 2017, Volkswagen Financial Services AG had 59 employees who had reached the passive phase of their partial retirement agreements, and 132 vocational trainees. The total number of employees at Volkswagen Financial Services AG as of June 30, 2017 was therefore 11,926, an increase of 1% on the headcount of 11,819 at the end of 2016.

In the German market, the headcount increase of 62 was primarily attributable to the recruitment of specialists. Currently, 6,207 people are employed in Germany.

Based on economic considerations, 367 employees of Volkswagen Servicios S.A. de C.V., Puebla, Mexico, which is an unconsolidated company, are included in the overall workforce figures.

# Report on Expected Developments

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG expects the global economy to record slightly higher growth in 2017 than in the previous year. We believe risks will arise from protectionist tendencies, turbulence in the financial markets and structural deficits in individual countries. In addition, growth prospects will continue to be hurt by geopolitical tensions and conflicts. We expect the economic upturn to continue in the large majority of industrialized nations, with stable rates of expansion overall. Most emerging markets will probably see faster growth than in the previous year. We expect the strongest rates of expansion in Asia's emerging economies.

Financial markets will continue to be exposed to existing uncertainties caused by geopolitical tensions and in relation to future developments in the eurozone.

In European markets, a slower rise in inflation and stronger economic growth is anticipated overall. It is therefore unlikely that the ECB will introduce further economic stimulus measures. The ECB will probably announce during the course of 2017 that it is going to bring its quantitative easing program to an end, although the program itself is expected to continue until mid-2018. Any termination of the program would most affect Portugal and Italy. It is also anticipated that the ECB will raise interest rates on deposits. The accompanying scarcity of German government bonds will lead to an upturn in yields, particularly on long-dated bonds.

Delays in the legislative process in the USA, together with the legal initiatives announced by President Trump, will cause a slowdown in global growth. It is probable that there will be a further hike in the US federal funds rate during the second half of the year and the recovery in the US economy is expected to continue.

In China, the further slowdown in economic growth is projected to continue over the rest of the year.

However, the rebound in the Brazilian economy will be maintained in the second half of the year and further recovery is also expected in Russia in the remainder of 2017.

We expect trends in the passenger car markets in the individual regions to be mixed in 2017. Overall, growth in global demand for new vehicles will probably be slower than in 2016. We anticipate that sales volume in Western Europe and the German passenger car market will be slightly higher than in the previous year. In the Central and Eastern European mar-

kets, demand for passenger cars should exceed the weak prior-year figure. We expect that the market volume for passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in North America in 2017 will be a little lower than the prior-year figure. On the South American market for passenger cars and light commercial vehicles, overall demand is expected to rise moderately compared with the previous year. The passenger car markets in the Asia-Pacific region look set to continue their growth trajectory at a slightly weaker pace.

We expect trends in the markets for light commercial vehicles in the individual regions to be mixed again in 2017. Overall, we envisage a slight increase in demand.

In the markets for mid-sized and heavy trucks that are relevant for the Volkswagen Group and in the relevant markets for buses, new registrations in 2017 are set to rise moderately above the prior-year level.

We expect automotive financial services to continue to be of high importance for worldwide vehicle sales in 2017.

We anticipate that the trend toward an increase in new contracts and growth in the portfolio of current contracts from previous years will continue. In addition, we assume that in 2017 we will again be able to raise our penetration rate slightly in a vehicle market which will remain characterized by growth overall. We expect the business volume to increase again in 2017. Regarding the volume of deposits at Volkswagen Bank GmbH, we anticipate a moderate contraction in the level of these deposits in 2017 compared with the previous year.

It is expected that the operating profit for fiscal year 2017 will reach at least the level of the operating profit achieved in fiscal year 2016 after adjustment for non-recurring items, which included support payments from the Volkswagen Group in connection with the diesel issue. This forecast is based on the current corporate structure of Volkswagen Financial Services AG and does not take into account any future changes that may result from the restructuring program that has been initiated.

The tighter capital requirements and the resulting significantly greater capital adequacy will probably lead to a slight decline in return on equity in 2017 compared with the previous year. Based on the forecast profit for the year, we expect the cost/income ratio in 2017 to be at or slightly below the level of the previous year.

This report contains forward-looking statements on the future business development of Volkswagen Financial Services AG. These statements are based on assumptions relating to the development of the economic and legal environment in individual countries and economic regions in terms of the global economy and of the financial and automotive markets, which we have made on the basis of the information available to us and which we currently consider to be realistic. The estimates given entail a degree of risk, and the actual developments may differ from those forecast. Any unexpected fall in demand or

economic stagnation in the key sales markets of the Volkswagen Group will have a corresponding impact on the development of our business. The same applies in the event of material changes in exchange rates against the euro. In addition, expected business development may vary if the assessments of the key performance indicators and of risks and opportunities presented in the 2016 Annual Report develop differently to our current expectations, or additional risks and opportunities or other factors emerge that affect the development of our business.

# Interim Consolidated Financial Statements (Condensed)

## Income Statement of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 1 – June 30, 2017	Jan. 1 – June 30, 2016	Change in percent
Interest income from lending transactions		2,083	1,908	9.2
Net income from leasing transactions before provision for credit risks		662	715	-7.4
Interest expense		-656	-689	-4.8
Net income from insurance business		58	37	56.8
Net Income from lending, leasing and insurance transactions before provision for credit risks	1	2,147	1,971	8.9
Provision for credit risks from lending and leasing business		-259	-245	5.7
Net income from lending, leasing and insurance transactions after provision for credit risks		1,888	1,725	9.4
Fee and commission income		276	287	-3.8
Fee and commission expenses		-247	-224	10.3
Net fee and commission income		30	63	-52.4
Net gain/loss on the measurement of derivative financial instruments and hedged items		17	-72	X
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures		36	38	-5.3
Net gain/loss on marketable securities and miscellaneous financial assets		-43	20	X
General and administrative expenses	2	-1,122	-1,063	5.6
Net other operating income/expenses		-10	25	X
<b>Profit before tax</b>		<b>796</b>	<b>736</b>	<b>8.2</b>
Income tax expense		-238	-221	7.7
<b>Profit after tax</b>		<b>558</b>	<b>515</b>	<b>8.3</b>
Profit after tax attributable to Volkswagen AG		558	515	8.3
German GAAP profit attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer		138	213	-35.2



## Statement of Comprehensive Income of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – June 30, 2017	Jan. 1 – June 30, 2016
<b>Profit after tax</b>	<b>558</b>	<b>515</b>
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income		
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, before tax	37	-136
Deferred taxes relating to pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	-11	40
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, net of tax	26	-96
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	-1	0
<b>Items that will not be reclassified to profit or loss</b>	<b>25</b>	<b>-96</b>
Exchange differences on translating foreign operations		
Gains/losses on currency translation recognized in other comprehensive income	-167	-67
Reclassified to profit or loss	-	-
Exchange differences on translating foreign operations, before tax	-167	-67
Deferred taxes relating to exchange differences on translating foreign operations	-	-
Exchange differences on translating foreign operations, net of tax	-167	-67
Cash flow hedges		
Fair value changes recognized in other comprehensive income	-10	1
Reclassified to profit or loss	0	3
Cash flow hedges, before tax	-10	3
Deferred taxes relating to cash flow hedges	3	-1
Cash flow hedges, net of tax	-7	2
Available-for-sale financial assets		
Fair value changes recognized in other comprehensive income	-16	38
Reclassified to profit or loss	1	-11
Available-for-sale financial assets, before tax	-15	27
Deferred taxes relating to available-for-sale financial assets	6	-10
Available-for-sale financial assets, net of tax	-9	17
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that may be reclassified subsequently to profit or loss, net of tax	-12	5
<b>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss</b>	<b>-195</b>	<b>-43</b>
Other comprehensive income, before tax	-168	-168
Deferred taxes relating to other comprehensive income	-2	29
<b>Other comprehensive income, net of tax</b>	<b>-170</b>	<b>-139</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>387</b>	<b>377</b>
Total comprehensive income attributable to Volkswagen AG	387	377

## Balance Sheet of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	Change in percent
<b>Assets</b>				
Cash reserve		1,429	1,478	-3.3
Loans to and receivables from banks		2,353	2,236	5.2
Loans to and receivables from customers attributable to				
Retail financing		55,185	53,973	2.2
Dealer financing		15,489	14,638	5.8
Leasing business		23,148	21,997	5.2
Other loans and receivables		9,865	9,957	-0.9
Total loans to and receivables from customers		103,687	100,564	3.1
Derivative financial instruments		866	1,297	-33.2
Marketable securities		2,842	2,993	-5.0
Equity-accounted joint ventures		657	633	3.8
Miscellaneous financial assets		307	288	6.6
Intangible assets	3	145	150	-3.3
Property and equipment	3	313	314	-0.3
Lease assets	3	15,724	14,696	7.0
Investment property		14	14	0.0
Deferred tax assets		1,600	1,834	-12.8
Current tax assets		529	156	X
Other assets		3,577	3,495	2.3
<b>Total</b>		<b>134,043</b>	<b>130,148</b>	<b>3.0</b>

€ million	Note	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	Change in percent
<b>Equity and liabilities</b>				
Liabilities to banks		18,613	17,034	9.3
Liabilities to customers		48,137	49,454	-2.7
Notes, commercial paper issued		39,438	37,849	4.2
Derivative financial instruments		227	413	-45.0
Provisions for pensions and other post-employment benefits		444	478	-7.1
Underwriting provisions and other provisions		1,262	1,212	4.1
Deferred tax liabilities		1,329	1,151	15.5
Current tax liabilities		429	494	-13.2
Other liabilities		2,141	1,929	11.0
Subordinated capital		3,822	3,183	20.1
Equity		18,200	16,951	7.4
Subscribed capital		441	441	-
Capital reserves		11,449	10,449	9.6
Retained earnings		7,009	6,564	6.8
Other reserves		-699	-503	39.0
<b>Total</b>		<b>134,043</b>	<b>130,148</b>	<b>3.0</b>

## Statement of Changes in Equity of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	OTHER RESERVES							Total equity
	Subscribed capital	Capital reserves	Retained earnings	Currency translation	Cash flow hedges	Available-for-sale financial assets	Equity-accounted investments	
<b>Balance as of Jan. 1, 2016</b>	<b>441</b>	<b>9,224</b>	<b>5,634</b>	<b>-460</b>	<b>-7</b>	<b>21</b>	<b>-42</b>	<b>14,811</b>
Profit after tax	-	-	515	-	-	-	-	515
Other comprehensive income, net of tax	-	-	-96	-67	2	17	5	-139
Total comprehensive income	-	-	420	-67	2	17	5	377
Capital increases	-	500	-	-	-	-	-	500
Other changes <sup>1</sup>	-	-	-213	-	-	-	-	-213
<b>Balance as of June 30, 2016</b>	<b>441</b>	<b>9,724</b>	<b>5,841</b>	<b>-527</b>	<b>-5</b>	<b>39</b>	<b>-37</b>	<b>15,476</b>
<b>Balance as of Jan. 1, 2017</b>	<b>441</b>	<b>10,449</b>	<b>6,564</b>	<b>-514</b>	<b>10</b>	<b>36</b>	<b>-35</b>	<b>16,951</b>
Profit after tax	-	-	558	-	-	-	-	558
Other comprehensive income, net of tax	-	-	26	-167	-7	-9	-13	-170
Total comprehensive income	-	-	583	-167	-7	-9	-13	387
Capital increases	-	1,000	-	-	-	-	-	1,000
Other changes <sup>1</sup>	-	-	-138	-	-	-	-	-138
<b>Balance as of June 30, 2017</b>	<b>441</b>	<b>11,449</b>	<b>7,009</b>	<b>-681</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>-47</b>	<b>18,200</b>

1 German GAAP profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer

## Cash Flow Statement of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – June 30, 2017	Jan. 1 – June 30, 2016
<b>Profit after tax</b>	<b>558</b>	<b>515</b>
Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses	1,646	1,606
Change in provisions	27	202
Change in other noncash items	670	988
Gain/loss on disposal of financial assets and items of property and equipment	0	0
Net interest income and dividend income	-1,793	-1,651
Other adjustments	-1	-2
Change in loans to and receivables from banks	-179	-443
Change in loans to and receivables from customers	-4,329	-5,121
Change in lease assets	-2,518	-2,443
Change in other assets related to operating activities	-121	317
Change in liabilities to banks	1,851	97
Change in liabilities to customers	-1,144	6,269
Change in notes, commercial paper issued	1,905	-2,749
Change in other liabilities related to operating activities	217	242
Interest received	2,528	2,337
Dividends received	-78	3
Interest paid	-656	-689
Income taxes paid	-279	-59
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>-1,696</b>	<b>-581</b>
Proceeds from disposal of investment property	-	0
Acquisition of investment property	-	-
Proceeds from disposal of subsidiaries and joint ventures	0	0
Acquisition of subsidiaries and joint ventures	-28	-6
Proceeds from disposal of other assets	2	2
Acquisition of other assets	-33	-22
Change in investments in securities	130	-176
<b>Cash flows from investing activities</b>	<b>71</b>	<b>-201</b>
Proceeds from changes in capital	1,000	500
Distribution/profit transfer to Volkswagen AG	-130	-420
Change in cash funds attributable to subordinated capital	704	-42
<b>Cash flows from financing activities</b>	<b>1,574</b>	<b>39</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of prior period</b>	<b>1,478</b>	<b>1,416</b>
Cash flows from operating activities	-1,696	-581
Cash flows from investing activities	71	-201
Cash flows from financing activities	1,574	39
Effect of exchange rate changes	2	-2
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>1,429</b>	<b>671</b>

See note (7) for disclosures on the cash flow statement.

# Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

of the Volkswagen Financial Services AG Group for the Period Ended June 30, 2017

## General Information

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) has its registered office at Gifhorner Strasse, Braunschweig, Germany, and is registered in the Braunschweig commercial register (HRB 3790).

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder of the parent company, VW FS AG. Volkswagen AG and VW FS AG have entered into a control and profit-and-loss transfer agreement.

## Basis of Presentation

VW FS AG prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2016 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union (EU), and the interpretations issued by the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) as well as in accordance with the additional disclosures required by German commercial law under section 315a(1) of the Handelsgesetzbuch (HGB – German Commercial Code). These interim consolidated financial statements for the period ended June 30, 2017 have therefore also been prepared in accordance with IAS 34 and the scope of the content is condensed compared with the full consolidated financial statements. No review of these interim financial statements has been carried out by an independent auditor.

Unless otherwise stated, amounts are shown in millions of euros (€ million). All amounts shown are rounded, so minor discrepancies may arise when amounts are added together

## Accounting Policies

VW FS AG has applied all financial reporting standards adopted by the EU and subject to mandatory application from January 1, 2017.

Under IAS 7 (Statement of Cash Flows), additional disclosures have been required since January 1, 2017 in relation to cash and non-cash changes in financial liabilities arising from the financing activities reported in the cash flow statement. The disclosures must be included for the first time in the annual financial statements for 2017.

Amendments to IAS 12 (Income Taxes) applicable since January 1, 2017 have clarified the recognition of deferred tax assets for unrealized losses related to assets measured at fair value.

As part of the annual improvements project for IFRSs (2014–2016 cycle), the International Accounting Standards Board (IASB) published amendments to IFRS 12 (Disclosure of Interests in Other Entities) to be applied from January 1, 2017 onward. These amendments clarified that the disclosures under IFRS 12 would generally also be required for subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities even if they were classified as held for sale, as held for distribution, or as discontinued operations.

The changes referred to above do not have any material impact on the financial position or financial performance of the VW FS AG Group. These changes have not yet been adopted under European law, although this is anticipated for the fourth quarter of 2017.

In these interim consolidated financial statements, a discount rate of 2.1% (December 31, 2016: 1.8%) has been used for pension provisions in Germany. The increase in the discount rate has led to a reduction in the pension provisions, in the associated deferred taxes, and in the actuarial losses related to pension provisions recognized under retained earnings within equity.

The income tax expense for the interim consolidated financial statements has been calculated in accordance with IAS 34 (Interim Financial Reporting) using the average tax rate anticipated for the entire fiscal year.

Otherwise, the same consolidation methods and accounting policies as those applied in the 2016 consolidated financial statements have generally been used in the preparation of the interim consolidated financial statements and the calculation of the prior-year comparative figures. A detailed description of these methods and policies was published in the notes to the consolidated financial statements in the 2016 Annual Report. In addition, the effects of new standards were described in detail under New and Revised IFRS Not Applied. The 2016 Consolidated Financial Statements can also be accessed on the Internet at [www.vwfs.com/ar16](http://www.vwfs.com/ar16).

### Basis of Consolidation

In addition to VW FS AG, the consolidated financial statements cover all significant German and non-German subsidiaries, including structured entities, controlled directly or indirectly by VW FS AG. This is the case if VW FS AG has power over potential subsidiaries directly or indirectly from voting rights or similar rights, is exposed, or has rights to, positive or negative variable returns from its involvement with the potential subsidiaries, and has the ability to use its power to influence those returns.

## Interim Consolidated Financial Statements Disclosures

### 1. Net Income from Lending, Leasing and Insurance Transactions before Provision for Credit Risks

€ million	Jan. 1 – June 30, 2017	Jan. 1 – June 30, 2016
Interest income from lending and money market transactions	2,083	1,908
Income from leasing transactions and service contracts	7,692	7,256
Expenses from leasing transactions and service contracts	-5,579	-5,194
Depreciation of and impairment losses on lease assets and investment property	-1,451	-1,346
Interest expense	-656	-689
Net income from insurance business	58	37
<b>Total</b>	<b>2,147</b>	<b>1,971</b>

Interest income from lending and money market transactions includes income of €104 million from targeted longer-term refinancing operations with Deutsche Bundesbank. This figure arose from a remeasurement at amortized cost following the increase in net lending in the measurement period and the associated adjustment in terms for these transactions.

### 2. General and Administrative Expenses

€ million	Jan. 1 – June 30, 2017	Jan. 1 – June 30, 2016
Personnel expenses	-495	-471
Non-staff operating expenses	-570	-509
Advertising, public relations and sales promotion expenses	-18	-23
Depreciation of and impairment losses on property and equipment, amortization of and impairment losses on intangible assets	-36	-36
Other taxes	-3	-23
<b>Total</b>	<b>-1,122</b>	<b>-1,063</b>

### 3. Changes in Selected Assets

€ million	Net carrying amount Jan. 1, 2017	Adds./changes basis of consolidation	Disposals/other changes	Depr./amort./impairment	Net carrying amount June 30, 2017
Intangible assets	150	11	-1	15	145
Property and equipment	314	23	-3	21	313
Lease assets	14,696	6,754	-4,275	1,451	15,724

## 4. Classes of Financial Instruments

Financial instruments are divided into the following classes in the VW FS AG Group:

- › Measured at fair value
- › Financial assets measured at amortized cost
- › Derivative financial instruments designated as hedges
- › Financial liabilities measured at amortized cost
- › Credit commitments and financial guarantees
- › Not within the scope of IFRS 7

The following table shows a reconciliation of the balance sheet items to the classes of financial instruments:

€ million	BALANCE SHEET ITEM		MEASURED AT FAIR VALUE		MEASURED AT AMORTIZED COST <sup>1</sup>		DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS DESIGNATED AS HEDGES		NOT WITHIN THE SCOPE OF IFRS 7	
	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	June 30, 2017	Dec. 31, 2016
<b>Assets</b>										
Cash reserve	1,429	1,478	–	–	1,429	1,478	–	–	–	–
Loans to and receivables from banks	2,353	2,236	–	–	2,353	2,236	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	103,687	100,564	–	–	103,687	100,564	–	–	0	–
Derivative financial instruments	866	1,297	166	142	–	–	700	1,156	–	–
Marketable securities	2,842	2,993	2,842	2,993	–	–	–	–	–	–
Equity-accounted joint ventures	657	633	–	–	–	–	–	–	657	633
Miscellaneous financial assets	307	288	0	0	–	–	–	–	307	287
Other assets	3,577	3,495	–	–	1,295	1,242	–	–	2,283	2,253
<b>Total</b>	<b>115,717</b>	<b>112,984</b>	<b>3,008</b>	<b>3,135</b>	<b>108,764</b>	<b>105,520</b>	<b>700</b>	<b>1,156</b>	<b>3,246</b>	<b>3,173</b>
<b>Liabilities</b>										
Liabilities to banks	18,613	17,034	–	–	18,613	17,034	–	–	–	–
Liabilities to customers	48,137	49,454	–	–	48,137	49,454	–	–	0	–
Notes, commercial paper issued	39,438	37,849	–	–	39,438	37,849	–	–	–	–
Derivative financial instruments	227	413	120	120	–	–	107	293	–	–
Other liabilities	2,141	1,929	–	–	764	690	–	–	1,377	1,239
Subordinated capital	3,822	3,183	–	–	3,822	3,183	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>112,379</b>	<b>109,861</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>110,774</b>	<b>108,210</b>	<b>107</b>	<b>293</b>	<b>1,377</b>	<b>1,239</b>

1 Some of the loans to and receivables from customers and liabilities to customers have been designated as hedged items in fair value hedges and are therefore subject to fair value adjustments. The loans to and receivables from customers and liabilities to customers in the class “Measured at amortized cost” are therefore measured neither entirely at fair value nor entirely at amortized cost.

The “Credit commitments and financial guarantees” class contains obligations under irrevocable credit commitments and financial guarantees amounting to €3,105 million (previous year: €2,721 million).



## 5. Fair Value Disclosures

The principles and methods of fair value measurement have generally remained unchanged compared with those applied in 2016. Detailed disclosures on the measurement principles and methods can be found in the 2016 Annual Report.

For the purposes of fair value measurement and the associated disclosures, fair values are classified using a three-level measurement hierarchy. Classification to the individual levels is dictated by the extent to which the main inputs used in determining the fair value are observable in the market or not.

Level 1 is used to report the fair value of financial instruments such as marketable securities for which a quoted price is directly observable in an active market.

Level 2 fair values are measured on the basis of inputs observable in the markets, such as exchange rates or yield curves, using market-based valuation techniques. Fair values measured in this way include those for derivatives.

Level 3 fair values are measured using valuation techniques incorporating at least one input that is not directly observable in an active market.

The following table shows the allocation of financial instruments measured at fair value to the three-level fair value hierarchy by class:

€ million	LEVEL 1		LEVEL 2		LEVEL 3	
	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	June 30, 2017	Dec. 31, 2016
<b>Assets</b>						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	–	–	166	142	–	–
Marketable securities	2,683	2,708	158	285	–	–
Miscellaneous financial assets	–	–	–	–	0	0
Derivative financial instruments designated as hedges	–	–	700	1,156	–	–
<b>Total</b>	<b>2,683</b>	<b>2,708</b>	<b>1,024</b>	<b>1,583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Liabilities</b>						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	–	–	120	120	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	–	–	107	293	–	–
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>227</b>	<b>413</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

The table below shows the fair values of the financial instruments.

€ million	FAIR VALUE		CARRYING AMOUNT		DIFFERENCE	
	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	June 30, 2017	Dec. 31, 2016	June 30, 2017	Dec. 31, 2016
<b>Assets</b>						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	166	142	166	142	–	–
Marketable securities	2,842	2,993	2,842	2,993	–	–
Miscellaneous financial assets	0	0	0	0	–	–
Measured at amortized cost						
Cash reserve	1,429	1,478	1,429	1,478	–	–
Loans to and receivables from banks	2,353	2,236	2,353	2,236	0	0
Loans to and receivables from customers	105,150	102,143	103,687	100,564	1,462	1,579
Other assets	1,295	1,242	1,295	1,242	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	700	1,156	700	1,156	–	–
<b>Liabilities</b>						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	120	120	120	120	–	–
Measured at amortized cost						
Liabilities to banks	18,525	16,949	18,613	17,034	–89	–85
Liabilities to customers	48,188	49,525	48,137	49,454	51	71
Notes, commercial paper issued	39,505	37,873	39,438	37,849	67	24
Other liabilities	767	693	764	690	3	4
Subordinated capital	3,388	2,930	3,822	3,183	–434	–253
Derivative financial instruments designated as hedges	107	293	107	293	–	–

The fair value of irrevocable credit commitments equates to the nominal value of the obligations because of the short maturity and the variable interest rate linked to the market interest rate. There are also no differences between the fair value and the nominal value of the obligation in the case of financial guarantees.

## Segment Reporting

### 6. Segment Reporting

The reportable segments in accordance with IFRS 8 are presented on the basis of the internal reporting structure of the VW FS AG Group and are broken down by the geographical markets of Germany, Europe, Latin America and Asia-Pacific.

Foreign branches of German subsidiaries are allocated to the Europe segment. The Europe segment comprises the subsidiaries and branches in the United Kingdom, Italy, France, the Czech Republic, Austria, the Netherlands, Spain, Sweden, Ireland, Greece, Portugal, Poland and Russia. The Latin America segment consists of the subsidiaries in Mexico and Brazil. The Asia-Pacific segment consists of the subsidiaries in Australia, Japan, China, India and the Republic of Korea.

The Other Companies segment comprises VW FS AG, the holding and financing companies in the Netherlands, France and Belgium, EURO Leasing companies in Germany, Denmark and Poland, Volkswagen Insurance Brokers GmbH and Volkswagen Versicherung AG.

In the internal reporting structure, this presentation ensures that there is a separation between market activities on one side and typical holding company or financing functions, industry business, primary insurance business and reinsurance business on the other side.

## BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET FOR THE FIRST HALF OF 2016:

€ million	JAN. 1, 2016 – JUNE 30, 2016							Group
	Germany	Europe	Latin America	Asia-Pacific	Segments total	Other companies	Consolidation	
Revenue from lending transactions with third parties	446	648	426	430	1,949	18	0	1,967
Intersegment revenue from lending transactions	47	0	–	–	47	56	–102	1
Total segment revenue from lending transactions	493	648	426	430	1,996	73	–102	1,967
Revenue from leasing and service transactions	4,070	2,761	57	208	7,095	104	–9	7,190
Insurance premiums earned	–	–	–	–	–	97	–	97
Fee and commission income	147	79	54	4	284	17	–14	287
<b>Revenue</b>	<b>4,709</b>	<b>3,488</b>	<b>537</b>	<b>641</b>	<b>9,374</b>	<b>292</b>	<b>–125</b>	<b>9,541</b>
Cost of sales attributable to lending, leasing and service transactions	–2,918	–2,182	–15	–62	–5,177	–100	4	–5,273
Reversals of impairment losses on lease assets and investment property	3	11	–	0	15	–	–	15
Depreciation of and impairment losses on lease assets and investment property	–760	–433	–10	–130	–1,333	–13	–	–1,346
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–47	–41	–5	–1	–93	–	–	–93
Expenses from insurance business	–	–	–	–	–	–73	14	–60
Interest expense (component of operating profit or loss)	–160	–182	–226	–167	–736	–48	102	–682
Provision for credit risks from lending and leasing business	–49	–44	–140	–11	–243	–2	–	–245
Fee and commission expenses	–104	–122	–28	–34	–288	63	–	–224
Net gain/loss on the measurement of derivative financial instruments and hedged items (component of operating profit or loss)	–4	–	–	–	–4	–	–	–4
General and administrative expenses (component of operating profit or loss)	–456	–234	–85	–118	–893	–501	335	–1,058
Net other operating income/expenses (component of operating profit or loss)	89	2	–2	3	92	323	–327	88
<b>Segment profit or loss (operating profit or loss)</b>	<b>350</b>	<b>303</b>	<b>31</b>	<b>123</b>	<b>807</b>	<b>–60</b>	<b>3</b>	<b>751</b>
Interest income not classified as revenue	4	0	0	–	4	1	0	5
Interest expense (not a component of operating profit or loss)	–1	–	–3	0	–4	–4	–	–7
Net gain/loss on the measurement of derivative financial instruments and hedged items (not a component of operating profit or loss)	–12	–22	–1	–1	–37	–30	–1	–68
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures	–	–	–	–	–	–	38	38
Net gain/loss on marketable securities and miscellaneous financial assets	–1	5	–	–	4	201	–185	20
General and administrative expenses (not a component of operating profit or loss)	–1	0	0	0	–1	–4	–	–5
Net other operating income/expenses (not a component of operating profit or loss)	2	–1	1	0	2	–	–	2
<b>Profit before tax</b>	<b>341</b>	<b>284</b>	<b>28</b>	<b>122</b>	<b>776</b>	<b>105</b>	<b>–145</b>	<b>736</b>
Income tax expense	–212	–77	–6	–33	–327	19	88	–221
<b>Profit after tax</b>	<b>129</b>	<b>207</b>	<b>23</b>	<b>90</b>	<b>448</b>	<b>124</b>	<b>–57</b>	<b>515</b>
<b>Segment assets</b>	<b>47,926</b>	<b>33,233</b>	<b>6,523</b>	<b>12,757</b>	<b>100,439</b>	<b>881</b>	<b>–</b>	<b>101,320</b>
of which noncurrent	30,358	19,992	3,218	8,330	61,898	126	–	62,024
<b>Segment liabilities</b>	<b>65,810</b>	<b>31,760</b>	<b>5,477</b>	<b>11,403</b>	<b>114,450</b>	<b>13,656</b>	<b>–27,493</b>	<b>100,613</b>

## BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET FOR THE FIRST HALF OF 2017:

€ million	JAN. 1, 2017 – JUNE 30, 2017							Group
	Germany	Europe	Latin America	Asia-Pacific	Segments total	Other companies	Consolidation	
Revenue from lending transactions with third parties	549	716	448	482	2,195	5	–	2,199
Intersegment revenue from lending transactions	49	–	–	–	49	52	–101	–
Total segment revenue from lending transactions	597	716	448	482	2,243	57	–101	2,199
Revenue from leasing and service transactions	4,177	3,067	115	187	7,547	143	–8	7,682
Insurance premiums earned	–	–	–	–	–	126	–	126
Fee and commission income	115	88	62	5	270	18	–11	276
<b>Revenue</b>	<b>4,889</b>	<b>3,871</b>	<b>626</b>	<b>674</b>	<b>10,060</b>	<b>344</b>	<b>–120</b>	<b>10,284</b>
Cost of sales attributable to lending, leasing and service transactions	–2,988	–2,470	–63	–66	–5,587	–119	–27	–5,732
Reversals of impairment losses on lease assets and investment property	3	7	0	1	11	–	–	11
Depreciation of and impairment losses on lease assets and investment property	–820	–502	–6	–108	–1,437	–15	–	–1,451
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–81	–57	–1	–2	–141	–	–	–141
Expenses from insurance business	–	–	–	–	–	–80	11	–69
Interest expense (component of operating profit or loss)	–137	–170	–217	–198	–722	–31	101	–652
Provision for credit risks from lending and leasing business	–29	–43	–153	–33	–259	0	–	–259
Fee and commission expenses	–80	–98	–32	–35	–246	–1	–	–247
Net gain/loss on the measurement of derivative financial instruments and hedged items (component of operating profit or loss)	–7	–	–	–	–7	–	–	–7
General and administrative expenses (component of operating profit or loss)	–498	–262	–86	–94	–940	–544	367	–1,117
Net other operating income/expenses (component of operating profit or loss)	–2	15	–7	5	10	347	–329	28
<b>Segment profit or loss (operating profit or loss)</b>	<b>330</b>	<b>348</b>	<b>60</b>	<b>145</b>	<b>884</b>	<b>–99</b>	<b>3</b>	<b>788</b>
Interest income not classified as revenue	2	0	0	–	2	0	–	2
Interest expense (not a component of operating profit or loss)	–1	–	0	–	–1	–3	–	–4
Net gain/loss on the measurement of derivative financial instruments and hedged items (not a component of operating profit or loss)	12	15	0	1	28	–4	1	24
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures	–	–	–	–	–	7	29	36
Net gain/loss on marketable securities and miscellaneous financial assets	1	10	–	–	11	–105	51	–43
General and administrative expenses (not a component of operating profit or loss)	0	–1	0	0	–1	–4	–	–5
Net other operating income/expenses (not a component of operating profit or loss)	–1	0	–2	0	–3	–	–	–3
<b>Profit before tax</b>	<b>344</b>	<b>372</b>	<b>59</b>	<b>146</b>	<b>921</b>	<b>–207</b>	<b>83</b>	<b>796</b>
Income tax expense	–106	–92	–23	–41	–262	11	12	–238
<b>Profit after tax</b>	<b>238</b>	<b>281</b>	<b>35</b>	<b>105</b>	<b>659</b>	<b>–197</b>	<b>95</b>	<b>558</b>
<b>Segment assets</b>	<b>51,947</b>	<b>37,272</b>	<b>5,759</b>	<b>14,022</b>	<b>109,001</b>	<b>797</b>	<b>–</b>	<b>109,798</b>
of which noncurrent	33,374	22,823	2,780	9,122	68,099	141	–	68,240
<b>Segment liabilities</b>	<b>68,408</b>	<b>34,950</b>	<b>4,756</b>	<b>12,889</b>	<b>121,003</b>	<b>11,694</b>	<b>–26,677</b>	<b>106,019</b>

## Other Disclosures

### 7. Cash Flow Statement

VW FS AG Group's cash flow statement documents changes in cash and cash equivalents attributable to cash flows from operating, investing and financing activities. The narrow definition of cash and cash equivalents comprises only the cash reserve, which consists of cash-in-hand and central bank balances.

### 8. Off-Balance-Sheet Liabilities

#### CONTINGENT LIABILITIES

The contingent liabilities of €369 million (December 31, 2016: €364 million) largely relate to legal disputes concerning tax matters in which the criteria for the recognition of a provision in accordance with IAS 37 are not satisfied.

The trust assets and liabilities of the savings and trust entity belonging to the Latin American subsidiaries are not included in the consolidated balance sheet and amounted to €849 million (December 31, 2016: €944 million).

#### OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

€ million	DUE	DUE	DUE	TOTAL
	2017	2018 – 2021	From 2022	Dec. 31, 2016
Purchase commitments in respect of				
property and equipment	56	–	–	56
intangible assets	1	–	–	1
investment property	–	–	–	–
Obligations from				
irrevocable credit and leasing commitments to customers	4,699	0	–	4,700
long-term leasing and rental contracts	27	48	48	123
Miscellaneous financial obligations	80	3	–	83

€ million	DUE	DUE	DUE	TOTAL
	By June 30, 2018	July 1, 2018 – June 30, 2022	From July 1, 2022	June 30, 2017
Purchase commitments in respect of				
property and equipment	15	–	–	15
intangible assets	0	–	–	0
investment property	–	–	–	–
Obligations from				
irrevocable credit and leasing commitments to customers	5,537	0	0	5,538
long-term leasing and rental contracts	26	45	44	115
Miscellaneous financial obligations	78	1	–	79

In the case of irrevocable credit and leasing commitments, we expect the customers to draw down the facilities concerned.

## 9. Executive Bodies of Volkswagen Financial Services AG

There were no changes in the first six months of 2017.

## 10. Events After the Balance Sheet Date

There were no significant events in the period between June 30, 2017 and July 26, 2017.

## 11. Responsibility Statement

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles for interim reporting, the condensed interim consolidated financial statements in accordance with generally accepted accounting principles give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Group, and the interim management report of the Group includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the Group, together with a description of the material opportunities and risks associated with the expected development of the Group over the rest of the fiscal year.

Braunschweig, July 26, 2017  
The Board of Management



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



**PUBLISHED BY**

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

**INVESTOR RELATIONS**

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

Produced in-house with [firesys](#)

This half-yearly financial report is also available in German at [www.vwfsag.de/hj17](http://www.vwfsag.de/hj17).

## **VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Germany · Phone +49 (0) 531 212-0  
info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde  
Investor Relations: Telephone +49 (0) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com