

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

REPORTE ANUAL
CONFORME A IFRS

2019



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

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de € (al 31-Dic.)	2019	2018
Total de activos	112,444	80,462
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	20,712	16,676
Financiamiento a concesionarios	5,413	4,062
Negocio de arrendamiento	39,951	19,760
Activos por arrendamiento	22,776	13,083
Capital contable	12,029	8,016
Utilidad de operación	1,223	844
Utilidad antes de impuestos	1,264	818

en porcentaje (al 31-Dic.)	2019	2018
Razón de costo/ingreso ¹	54	59
Razón de capital contable ²	10.7	10.0
Retorno sobre capital ³	12.6	10.5

Número (al 31-Dic.)	2019	2018
Empleados	10,773	8,603
Alemania	5,763	5,340
Internacional	5,010	3,263

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

2 Capital contable / total de activos.

3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio.

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

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


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

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN	
04	Información esencial acerca del Grupo
09	Informe sobre la situación económica
19	Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
22	Informe sobre oportunidades y riesgos
31	Informe sobre recursos humanos
36	Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
43	Estado de resultados
44	Estado de resultado integral
45	Balance general
47	Estado de variaciones en el capital contable
48	Estado de flujos de efectivo
49	Notas a los estados financieros consolidados
158	Declaración de responsabilidad

INFORMACIÓN ADICIONAL	
159	Informe de los auditores independientes
164	Informe del Comité de Vigilancia


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

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

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


Guillermo Fernández Cuevas
Pérfoto Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Información esencial acerca del Grupo

Su constante crecimiento a nivel internacional, sigue confirmando el modelo de negocios de Volkswagen Financial Services AG.

MODELO DE NEGOCIOS

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

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

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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

En el transcurso del año concluyó la reorganización que inició en 2016, la cual está destinada a lograr una separación sistemática del negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de Volkswagen Financial Services AG.

GESTIÓN INTERNA

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


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

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

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

OTROS INDICADORES DE DESEMPEÑO NO FINANCIEROS

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

Satisfacción del cliente

La satisfacción de los clientes de Volkswagen Financial Services AG se deriva de una gama de productos orientados al cliente y el enfoque de servicio que maneja el personal.

En la evaluación anual, estos dos aspectos constituyen indicadores idóneos para valorar de manera crítica si se logrará el objetivo de satisfacción del cliente de 90% que se estableció para 2025.

En 2019, la tasa de satisfacción de 83% se ubicó dentro del rango esperado.

Volkswagen Financial Services AG aspira a poder brindar a sus clientes una satisfacción total; para ello, se han elaborado planes de acción idóneos a nivel país.

Clasificación externa como empleador

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

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

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

de la competencia “Great Place to Work” (Excelente Lugar para Trabajar).

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Las transferencias a las que se hace referencia a continuación formaron parte de una reorganización adicional de las entidades legales de Volkswagen Financial Services.

El 29 de marzo de 2019, Volkswagen Financial Services AG asumió el control de las siguientes entidades de Volkswagen Bank GmbH:

- > Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán, Italia),
- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido) y sus subsidiarias MAN Financial Services Ltd. y Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd.,
- > Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido),
- > ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa), y
- > Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia).

El 31 de mayo de 2019, Volkswagen Finance 2 S.L.U. (Alcobendas, Madrid, España), incluidas sus tres subsidiarias (Volkswagen Renting S.A. (Alcobendas, Madrid, España), Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros S.L. (El Prat de Llobregat, Barcelona, España) y MAN Financial Services España S.L. (Coslada, Madrid, España)), se fusionaron en Volkswagen Financial Services AG.

El 31 de julio de 2019, Volkswagen Financial Services AG tomó el control de Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia Service Sverige AB (Södertälje, Suecia), mediante una escisión de Volkswagen Bank), incluyendo su subsidiaria plenamente controlada Volkswagen GmbH.

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

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

Volkswagen Losch Financial Services S.A., cuyo domicilio social se ubica en Howald, Luxemburgo, inició actividades el 2 de enero de 2019, conforme a lo planeado. La compañía ofrece productos de arrendamiento en el mercado de Luxemburgo, principalmente para clientes minoristas y pequeñas flotillas. Asimismo, a partir de 2020 la compañía ofrecerá financiamiento a través de un proveedor local. Volkswagen Losch Financial Services S.A. es un negocio conjunto, con 60% de las acciones en poder de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) y el 40% restante en manos de Losch Services S.à.r.l.

El 30 de enero de 2019, PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá) constituyó PayByPhone US Inc. (Wilmington, Delaware, EE.UU.), como una subsidiaria de segundo nivel plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG. El objetivo del establecimiento de esta compañía fue ampliar las actividades operativas del Grupo PayByPhone en Norteamérica.

Con efectos a partir del 1 de febrero de 2019, Volkswagen Financial Services AG transfirió todas las acciones de Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas, Bélgica), a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie.

Con efectos a partir del 21 de marzo de 2019, LEONIE FS DVB GmbH (Stuttgart), una subsidiaria plenamente controlada de Daimler AG (Stuttgart), realizó una inversión de capital de 20% en Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), mediante un aumento de capital. Mobility Trader Holding GmbH actúa como una sociedad controladora para las compañías locales en el Grupo heycar.

El 1 de abril de 2019, Volkswagen Financial Services AG transfirió todas sus acciones en ŠkoFin s.r.o. (Praga, República Checa) y Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia), mediante una aportación en especie a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG.

El 10 de abril de 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), en la que Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) posee una inversión de capital de 60%, adquirió de J. Maas Holding B.V. (Nieuwkoop, Países Bajos), a través de su subsidiaria en participación absoluta Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos), a la compañía arrendadora Maas Leasing B.V. (Nieuwkoop, Países Bajos), operación mediante la que agrega a su portafolio alrededor de 1,475 contratos.

Con efectos a partir del 24 de mayo de 2019, Maas Leasing B.V. adquirió el portafolio de la compañía arrendadora Lease Connection B.V. (Gouda, Países Bajos), a través de un acuerdo de activos mediante el cual crece el portafolio de Volkswagen Pon Financial Services B.V., (Amersfoort, Países Bajos) en alrededor de 1,215 contratos.

El 24 de mayo de 2019, se constituyó Mobility Trader UK Ltd. (Londres, Reino Unido) como una subsidiaria plenamente controlada de Mobility Trader Holding GmbH (Berlín).

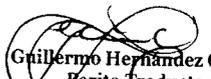
Con efectos a partir del 28 de junio de 2019, Volkswagen

Financial Services AG (Braunschweig) adquirió de PTV Planung Transport Verkehr AG (Karlsruhe) el 75.1% de las acciones de PTV Truckparking B.V. (Utrecht, Países Bajos). En el curso de la operación, la compañía fue renombrada como Truckparking B.V. y opera una plataforma en línea que permite a los conductores de camiones y planificadores programar rutas, encontrar estacionamientos, realizar reservaciones y comunicarse con otros conductores. Con base en esta participación mayoritaria, Volkswagen Financial Services AG sigue ampliando su presencia en el área estratégica de negocios de estacionamientos.

El 4 de julio de 2019, PayByPhone Ltd. (Hatfield, Reino Unido), una subsidiaria de PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá), adquirió todas las acciones de Mirada Connect Ltd. (Liverpool, Reino Unido). Al igual que PayByPhone, la compañía adquirida ofrece productos para el procesamiento de pagos relacionados con estacionamientos y permite a los clientes utilizar una aplicación, sistema SMS o de reconocimiento telefónico de voz para pagar boletos de estacionamiento. Una vez que concluyó la adquisición, la compañía modificó su denominación a Connect Cashless Parking Ltd. A mediano plazo, se tiene planeado fusionar las gamas de productos de PayByPhone y Connect en el Reino Unido e Irlanda con el fin de ofrecer a los clientes la cobertura de estacionamientos más amplia posible. Con efectos a partir del 1 de agosto de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) transfirió las siguientes inversiones de capital a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie:

- > su inversión de capital de 60% en Collect Car B.V. (Rotterdam, Países Bajos), incluyendo las subsidiarias plenamente controladas Greenwheels GmbH (Dortmund) y Greenwheels Shared Services B.V. (Rotterdam, Países Bajos),
- > su inversión de capital de 50.01% en Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Bruselas, Bélgica),
- > su inversión de capital de 51% en Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega).

El 31 de agosto de 2019, Euromobil Autovermietung GmbH (Isernhagen), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), se fusionó en EURO-Leasing GmbH (Sittensen), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig). La integración del negocio de renta en una sola entidad facilita el aprovechamiento de sinergias en los procesos y salvaguarda el crecimiento futuro en el área de negocios estratégica de renta de vehículos. Como proveedor de una amplia gama de servicios para la renta de automóviles para el transporte de pasajeros y camiones, la compañía es capaz de ofrecer, tanto a personas físicas como a clientes corporativos, soluciones de movilidad perfectamente adaptadas con base en rentas a corto y largo plazo.


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

El 12 de septiembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG constituyó la sociedad Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia).

Asimismo, fundó la compañía Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig) el 16 de septiembre de 2019.

En esa misma fecha, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) firmó un contrato para adquirir de Glinicke Finanz Holding GmbH & Co. KG (Kassel) el 26% de las acciones de Glinicke Leasing GmbH (Kassel). Uno de los objetivos de esta inversión de capital es incluir el negocio de arrendamiento de bicicletas corporativas dentro de la gama de productos que se ofrecen a los clientes de flotillas en Alemania. La conclusión final del acuerdo está aún sujeta al consentimiento de las autoridades de competencia económica.

Con efectos a partir del 30 de septiembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG incrementó su participación mayoritaria en el proveedor de servicios de movilidad Truckparking B.V. (Utrecht, Países Bajos) hasta alcanzar casi 78.7%.

Con efectos a partir del 10 de octubre de 2019, Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai, India), un negocio conjunto en el que Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) posee el 91% de las acciones y Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos) el 9% restante, adquirió el 25% de las acciones de Kuwy Technologies Private Limited (Chennai, India), como parte de un aumento de capital. Kuwy Technologies Private Limited cuenta con una plataforma de intermediación con base en una aplicación para el financiamiento de vehículos y actúa como una interfaz entre comercios y proveedores de financiamiento.

Volkswagen Semler Finans Danmark A/S., cuya sede se ubica en Søborg, Dinamarca, se constituyó el 11 de octubre de 2019. Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, es propietaria del 51% de las acciones de este negocio conjunto, mientras que Semler Gruppen A/S (Brøndby, Dinamarca) posee el 49% restante. A partir de marzo de 2021, la compañía ofrecerá una amplia gama del portafolio de productos cautivos (arrendamiento, financiamiento, seguros) en el mercado danés.

Con efectos a partir del 15 de octubre de 2019, MAN Financial Services Ltd. (Swindon, Reino Unido) fue liquidada tras haber transferido todos sus activos a Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido).

El 30 de octubre de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) adquirió de DVB Bank SE (Frankfurt) la totalidad de las acciones de LogPay Financial Services GmbH (LPFS) (Eschborn). Dicha adquisición representa un mayor fortalecimiento del compromiso de Volkswagen Financial Services AG con el negocio de movilidad automotriz, permitiendo a la compañía centralizar el negocio de cobros de peaje y tarjetas de combustible, al tiempo que logra acceso a un gran potencial de mercado adicional relacionado con el transporte público local a través de LogPay Mobility Services (Eschborn), una subsidiaria plenamente controlada de LPFS. En el futuro, también se tiene previsto que, bajo la nueva estructura de propiedad, LPFS esté a cargo de procesar las transacciones relacionadas con el sistema de liquidación de fletes de

DVB Bank.

El 30 de octubre de 2019, DutchLease B.V. (Amersfoort, Países Bajos), se fusionó en Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos).

Con efectos a partir del 31 de octubre de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) adquirió de TÜV SÜD Auto Service GmbH (Munich), una subsidiaria plenamente controlada de TÜV SÜD AG (Munich), el 60% de las acciones de Fleet Company GmbH (Oberhaching). La alianza estratégica amplía la oferta de Volkswagen Financial Services en materia de gestión de movilidad y flotillas internacionales, consolidando estos servicios bajo el nombre comercial FleetLogistics.

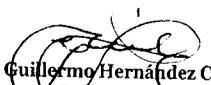
Con efectos a partir del 1 de noviembre de 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una inversión de capital de 60% de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), se fusionó en Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos). Inmediatamente después de esta fusión, Volkswagen Leasing B.V. modificó su nombre a Volkswagen Pon Financial Services B.V.

Con efectos a partir del 1 de noviembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), transfirió las siguientes entidades a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie:

- > su inversión de capital de 60% en Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos),
- > su inversión de capital de 100% en Volkswagen Insurance Services Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat, Barcelona, España),
- > su inversión de capital de 100% en MAN Financial Services España S.L. (Coslada, Madrid, España),
- > su inversión de capital de 100% en Volkswagen Renting S.A. (Alcobendas, Madrid, España),
- > su inversión de capital de 100% en Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido),
- > su inversión de capital de 100% en Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido).

Con efectos a partir del 7 de noviembre de 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una inversión de capital de 60% de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), adquirió el portafolio de la compañía de arrendamiento 2Lease B.V. (Hilversum, Países Bajos) a través de una negociación de activos, expandiendo así su portafolio en aproximadamente 450 contratos.

Con efectos a partir del 11 de noviembre de 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una inversión de capital de 60% de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), adquirió el portafolio de la compañía de arrendamiento Auto Borchwerf Lease B.V. (Roosendaal, Países Bajos), a través de una negociación de activos, expandiendo así su portafolio en aproximadamente 165 contratos.


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

Con efectos a partir del 20 de noviembre de 2019, OOO MAN Financial Services (Moscú, Rusia) se fusionó en OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia), dado que el portafolio de OOO MAN Financial Services se estaba agotando.

Con efectos a partir del 29 de noviembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) transfirió VW Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia), a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie.

Con efectos a partir del 9 de diciembre de 2019, Volkswagen Financial Services Singapore Ltd. (Singapur), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), fue liquidada al estarse agotando su portafolio de financiamientos.

Como parte de la medida societaria aprobada en 2018, Volkswagen Financial Services AG pagó €1,000 millones de sus utilidades retenidas a Volkswagen AG. Durante la primera mitad de 2019, el capital adicional suscrito de Volkswagen Financial Services AG se incrementó mediante un pago por €1,000 millones que realizó Volkswagen AG.

Asimismo, en el ejercicio de referencia, Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de las siguientes compañías a fin de fortalecer sus recursos de capital:

- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín) en alrededor de €77 millones
- > Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton) en alrededor de €11 millones.
- > PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver) en alrededor de €22 millones
- > Rent-X GmbH (Braunschweig) en alrededor de €6 millones.

No hubo otros incrementos significativos de capital.

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

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. De conformidad con el artículo 313(2) del HGB (Código de Comercio de Alemania o HGB) y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, los informes detallados pueden consultarse en la lista de tenencias accionarias: www.vwfsag.com/listofholdings2019.

INFORME NO FINANCIERO POR SEPARADO CORRESPONDIENTE AL GRUPO

El informe no financiero, por separado y abreviado, de Volkswagen AG y el Grupo Volkswagen conforme a lo dispuesto en los artículos 289b y 315b del Código de Comercio (HGB) para el ejercicio fiscal 2019 estará disponible en https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nichtfinanzieller_Bericht_2019_d.pdf, en alemán, y en https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nonfinancial_Report_2019_e.pdf, en inglés, a partir del 30 de abril de 2020


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

Informe sobre la situación económica

El crecimiento económico global se mantuvo sólido en 2019, aunque con menos impulso. La demanda de vehículos a nivel mundial cayó por debajo del nivel del ejercicio anterior. La utilidad antes de impuestos generada por Volkswagen Financial Services AG se siguió consolidando, habiendo superado de manera significativa la cifra del ejercicio anterior.

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

En el ejercicio 2019, la utilidad antes de impuestos fue significativamente mayor en comparación con la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios registraron un crecimiento positivo en todo el mundo durante el periodo de referencia.

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

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas del Grupo a nivel mundial (penetración) se ubicó en 26.1 (22.3)% al final de 2019.

Los costos de financiamiento fueron mayores al nivel del ejercicio anterior, aunque el volumen de negocios fue también más alto.

La reserva para riesgos crediticios fue más alta en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

La situación del riesgo crediticio en el portafolio general de Volkswagen Financial Services AG presentó una ligera mejoría en el ejercicio 2019, como resultado de la reorganización de las entidades legales y el crecimiento que experimentó el portafolio. Asimismo, los programas de promoción de ventas establecidos con las marcas, la continua expansión del negocio de flotillas, así como la integración de Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido), ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa), Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán, Italia), Volkswagen Renting S.A. (Alcobendas, Madrid, España), y Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia), llevaron a un crecimiento significativo en el volumen de créditos y cuentas por cobrar. Dicho crecimiento se vio también impulsado por la estabilidad del ambiente económico en los mercados europeos y la tendencia hacia la recuperación económica en Brasil.

El portafolio de valor residual siguió su expansión en el ejercicio 2019, como resultado de las transferencias de portafolios arriba referidas (en específico por Volkswagen Financial Services (UK)

Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido)), lo cual tuvo un impacto positivo sobre la posición de riesgo. Estas tendencias estuvieron respaldadas por la solidez del entorno económico global.

Los cambios suscitados en el riesgo de valor residual siguen siendo monitoreados de cerca en forma continua, lo cual lleva a que se adopten las medidas pertinentes cuando sea requerido.

En términos generales, el riesgo de liquidez sigue siendo estable a nivel del Grupo Volkswagen Financial Services AG. En 2019, la transferencia de portafolios y entidades, de la entidad hermana de Volkswagen Bank GmbH (Grupo) al Grupo Volkswagen Financial Services AG, tuvo un impacto significativo sobre la situación de liquidez.

La estructura de financiamiento siguió estando bien diversificada en términos de los instrumentos utilizados. Las fuentes principales de financiamiento, que abarcan mercados de capitales, ABS, el financiamiento a través de bancos y depósitos en mercados individuales, se desarrollaron de manera estable a nivel de Grupo.

El programa de eficiencia entre compañías a nivel global, al que se hace referencia como Excelencia Operacional (OPEX, por sus siglas en inglés), mismo que se lanzó en el ejercicio 2017, ha resultado todo un éxito y sigue operando en la actualidad.

OPEX se enfoca en lograr mayores ahorros en costos hacia 2025, además de los requisitos que se están planeando actualmente.

Los principales componentes son iniciativas para mejorar la productividad (entre otros aspectos, mediante la agilización de procesos), la optimización de los costos de distribución y la armonización de los sistemas de tecnología de la información mediante la implementación global de sistemas estandarizados.

Los eventos posteriores a la fecha del balance general se presentan en las notas a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG en la nota 72 (página 157).

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2019.


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

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2019 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Real 2018		Pronóstico para 2019	Real 2019
Indicadores de desempeño no financiero¹				
Penetración (porcentaje)	22.3	> 22.3	Ligeramente mayor a la del ejercicio anterior	26.1
Contratos vigentes (miles)	10,164	> 10,164	Significativamente mayor a los del ejercicio anterior	14,813
Nuevos contratos (miles)	4,019	> 4,019	Significativamente mayor a los del ejercicio anterior	5,655
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	53,581	> 53,581	Significativamente mayor al del ejercicio anterior	88,852
Utilidad de operación (millones de €)	844	> 844	Significativamente mayor a la del ejercicio anterior	1,223
Retorno sobre capital (porcentaje)	10.5	> 10.5	Ligeramente mayor al del ejercicio anterior	12.6
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	59	= 59	Al nivel del ejercicio anterior	54

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

En 2019, la economía mundial mantuvo un sólido crecimiento, aunque con una disminución en su impulso: el producto interno bruto (PIB) mundial creció un 2.6 (3.2)%. El impulso económico se vio debilitado en comparación con el ejercicio anterior, tanto en economías avanzadas como en mercados emergentes. Ante un entorno en el que las tasas de interés se mantuvieron comparativamente bajas y los precios de la energía y otros bienes genéricos disminuyeron de un año a otro en su conjunto, los precios al consumidor también descendieron alrededor del mundo. La creciente agitación en la política comercial a nivel internacional, así como las constantes tensiones geopolíticas, condujeron a una mayor incertidumbre económica y derivaron en un debilitamiento del intercambio internacional de bienes.

Europa/Otros mercados

El crecimiento del PIB en Europa Occidental disminuyó a 1.2 (1.8)% a medida que avanzó el año. La tasa de variación en prácticamente todos los países del Norte y Sur de Europa disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. El resultado incierto de las negociaciones del Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea (UE) siguió generando incertidumbre, al igual que las dudas respecto a la forma que podría tomar esta relación en el futuro. La tasa de desempleo de la eurozona siguió disminuyendo, hasta alcanzar un promedio de 7.5 (8.1)%, aunque las tasas se mantuvieron considerablemente más altas -aunque en declive- en Grecia y España.

Con una tasa de 2.3 (3.3)%, la región de Europa Central y Oriental también registró un crecimiento más lento en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior. En Europa Central, el crecimiento del PIB disminuyó a un nivel relativamente alto. De igual modo, el crecimiento económico en Europa Oriental fue más débil. Asimismo, el descenso en los precios de la energía y otros bienes genéricos condujo a un deterioro de la situación económica en los países de esta región que exportan materias primas. Con un porcentaje de 1.1 (2.2)%, el crecimiento de la economía rusa, que constituye la economía más grande de la región, se redujo a la mitad en comparación con el ejercicio anterior.

Por su parte, la economía turca mostró una tasa de variación ligeramente positiva de 0.5 (2.9)%. En dicho país, el aumento en los aranceles, junto con la depreciación de la lira turca y una inflación muy elevada, condujo a una reducción en el poder adquisitivo. Por otro lado, el PIB de Sudáfrica aumentó un escaso 0.2 (0.8)% en el periodo de referencia, con lo que fue más bajo en comparación con la ya de por sí baja cifra del periodo anterior; en este país, los déficits estructurales en curso, junto con el malestar social y los desafíos políticos, afectaron la economía.

Alemania

Gracias a la solidez de su mercado laboral, el PIB de Alemania siguió creciendo en 2019, si bien su impulso disminuyó significativamente de un año a otro, al ubicarse en 0.5 (1.5)%. Conforme fue avanzando el año, tanto la confianza de la compañía como la del consumidor siguieron ensombreciéndose.

Norteamérica

En los Estados Unidos, el crecimiento económico disminuyó en el periodo de referencia, alcanzando 2.3 (2.9)%. La economía se vio respaldada principalmente por la demanda de los consumidores nacionales. La tasa de desempleo en los Estados Unidos fue de 3.7 (3.9)%. Dada la incertidumbre a nivel global, la Reserva Federal de los Estados Unidos redujo su tasa de referencia en medio de una inflación relativamente estable, revirtiendo de ese modo el endurecimiento que había emprendido de su política monetaria. En el transcurso del año, el dólar estadounidense se fue fortaleciendo frente al euro. El crecimiento en Canadá disminuyó hasta 1.6 (2.0)%, mientras que la economía mexicana se estancó a una tasa de 0.1 (2.1)%.

Sudamérica

La economía de Brasil nuevamente registró solo un ligero crecimiento, el cual se ubicó en 1.1 (1.3)%. La situación en la economía más grande de Sudamérica se mantuvo tensa debido, entre otros factores, a la incertidumbre política. Por su parte, la situación económica de Argentina siguió deteriorándose a medida que avanzaba el año; en medio de una inflación persistentemente alta y con una devaluación considerable de la moneda local, el país siguió en recesión, con una variación en su PIB de -2.6 (-2.5)%.

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

Asia-Pacífico

Con un incremento de 6.2 (6.6)%, la economía de China registró una alta tasa de crecimiento en 2019; no obstante, su tasa de expansión fue ligeramente menor en comparación con el ejercicio anterior. El apoyo gubernamental otorgado en respuesta a la controversia sobre política comercial entre China y los Estados Unidos continuó a lo largo de 2019. Por su parte, la economía india experimentó un crecimiento de 4.8 (6.8)% en el periodo de referencia, mientras que el PIB de Japón creció únicamente 1.1 (0.3)%.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Los servicios financieros automotrices experimentaron, una vez más, una alta demanda en 2019, a pesar de la contracción del mercado en su conjunto, lo cual fue atribuible a diversos factores, entre los que destacan las persistentemente bajas tasas de interés de referencia en las principales zonas monetarias. Los productos de servicios, como contratos de mantenimiento y de servicio, así como seguros, fueron especialmente populares, en virtud de que los clientes de los mercados de servicios financieros automotrices más avanzados están poniendo mayor atención en reducir el costo total de propiedad. En el segmento de flotillas, más clientes hicieron uso de proveedores de servicios financieros a fin de optimizar la gestión de movilidad en su conjunto, más allá de la simple operación de la flotilla. Asimismo, aumentó la demanda, tanto por parte de clientes corporativos como de particulares, de servicios de movilidad centrados en el uso del vehículo y no en la propiedad del mismo.

En general, en 2019, el mercado europeo fue testigo de un ligero incremento en la demanda de nuevos vehículos. Como consecuencia, el reconocimiento de nuevos contratos de arrendamiento y financiamiento también aumentó marginalmente.

En Francia y España, la proporción de nuevos vehículos financiados o arrendados siguió siendo estable, aunque el volumen de vehículos en esta categoría se elevó considerablemente en Italia. En Europa, las ventas de vehículos seminuevos crecieron ligeramente, aunque el número de nuevos contratos de arrendamiento y financiamiento para ese tipo de vehículos se contrajo levemente. La demanda de productos posventa, como contratos de inspección, mantenimiento y de refacciones, se elevó en el ejercicio de referencia. El área de seguros automotrices también experimentó un leve incremento.

En Alemania, la cantidad de nuevos vehículos arrendados o financiados mediante créditos siguió elevándose en el periodo de referencia. Los productos posventa y las soluciones de movilidad integrada en el segmento de clientes corporativos también tuvieron gran demanda.

La demanda de productos de financiamiento y seguros disminuyó ligeramente en Sudáfrica.

En los mercados de los Estados Unidos y México, los servicios financieros automotrices siguieron gozando de popularidad en el ejercicio 2019. En el mercado estadounidense, la característica más destacable fue que la demanda de servicios de arrendamiento a través de proveedores de servicios financieros cautivos siguió siendo alta.

En Brasil, el negocio de crédito al consumo estuvo en línea con la tendencia positiva desacelerada que se observó en 2018. Sin embargo, el producto de servicios financieros específico para el país, Consorcio, un plan de ahorro tipo lotería, sufrió una disminución en sus ventas. En el periodo de referencia, aproximadamente la mitad de las ventas unitarias de nuevos vehículos estuvo acompañada por la venta de productos de servicios financieros.

En el mercado argentino, el notable aumento en las tasas de interés tras la reciente crisis económica, presentó un desafío en cuanto a ventas de productos de financiamiento y arrendamiento se refiere.

Durante el ejercicio 2019, la demanda de servicios financieros automotrices a lo largo de la región Asia-Pacífico fue variada. En China, el crecimiento en el segmento de nuevos contratos disminuyó como resultado de la contracción de las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros. El relajamiento de las restricciones actuales para registros en zonas metropolitanas, en combinación con la demanda en el interior del país y en el mercado de vehículos seminuevos, crea un potencial considerable para la venta a clientes

de servicios financieros automotrices. En India y Japón, la demanda de productos de servicios financieros sufrió un ligero debilitamiento.

La demanda de servicios financieros en el área del negocio de vehículos comerciales también varió de una región a otra.

En Europa, el segmento de servicios financieros, incluyendo servicios posventa, registró un leve incremento en comparación con el ejercicio 2018.

En Brasil, el negocio de camiones y autobuses, junto con el mercado de servicios financieros asociados, gozó de un sólido crecimiento.

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

En el ejercicio 2019, el volumen del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó, por segundo año consecutivo, por debajo del nivel del ejercicio anterior, ubicándose en 79.6 millones de vehículos (-4.0%). Pese a que los nuevos registros en Europa Occidental, así como en Europa Central y Oriental, superaron la cifra del ejercicio anterior, los mercados conjuntos de Medio Oriente, Norteamérica, Sudamérica y, específicamente la región Asia-Pacífico, registraron una caída en la demanda.

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

Ambiente específico del sector

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

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


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

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia se elevó 0.6% con respecto a la cifra del ejercicio anterior, ubicándose en 14.4 millones. El número de registros de nuevos vehículos fue variado en los mercados individuales más grandes. Francia (+1.6%) superó ligeramente la cifra del ejercicio anterior.

Mientras que Italia se estancó (+0.3%), España registró una caída moderada (-4.7%). Por su parte, en el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros del Reino Unido prevaleció la tendencia negativa observada desde ejercicios anteriores (-2.4%), lo cual se debió, entre otras cosas, al resultado incierto de las negociaciones con la UE respecto al Brexit. La participación de vehículos diésel (automóviles para el transporte de pasajeros) en Europa Occidental se redujo hasta llegar a 32.0 (36.4)% en el año de referencia.

A pesar del resultado incierto de las negociaciones del Brexit entre la Unión Europea y el Reino Unido, en el periodo de referencia los registros de nuevos vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental superaron ligeramente el nivel del ejercicio anterior; mientras tanto, los efectos de avance relativos a la prueba WLTP proporcionaron cierto grado de estímulo.

En la región de Europa Central y Oriental, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en el ejercicio 2019 aumentó ligeramente un 2.7% de un año a otro, hasta ubicarse en 3.6 millones de vehículos. Los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en los países de Europa Central que forman parte de la Unión Europea presentaron un aumento adicional de 5.8%, con lo que alcanzaron 1.5 millones de unidades. En Europa Oriental, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se mantuvieron al nivel del ejercicio anterior (+0.2%). Tras un sólido comienzo, a pesar del incremento al impuesto al valor agregado a partir del 1 de enero de 2019, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Rusia se fue debilitando conforme transcurría el año, cerrando por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-2.2%).

Los volúmenes de registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental se mantuvieron al mismo nivel que en el ejercicio anterior, mientras que la cantidad de vehículos vendidos en Rusia en el periodo de referencia fue considerablemente menor en comparación con el ejercicio anterior.

El mercado turco de automóviles para el transporte de pasajeros registró una importante caída en la demanda del orden de 20.4%, en gran parte debido al deterioro de la situación macroeconómica en ese país. En Sudáfrica (-2.7%), el número de nuevos registros de vehículos para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia se mantuvo por debajo del nivel comparativamente bajo que se había observado en los últimos años, debido también al lento impulso macroeconómico.

Alemania

En el periodo de referencia, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania superaron el alto nivel que se había observado el ejercicio anterior, tras alcanzar los 3.6 millones de unidades (+5.0%). Además de la solidez del mercado laboral y el aumento en la demanda comercial, los incentivos de ventas, especialmente en la forma de un bono ambiental, apuntalaron la tendencia positiva.

No obstante, la producción nacional y las exportaciones volvieron a quedarse en 2019 por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior: la producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 9.0%, con lo que se ubicó en 4.7 millones de vehículos, debido principalmente a la caída de 12.8% en las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros, cifra que cerró en 3.5 millones de unidades.

Esta situación fue resultado principalmente de la desaceleración en el crecimiento del mercado global y de exportaciones considerablemente menores de automóviles para el transporte de pasajeros con motores diésel.

Asimismo, en el periodo de referencia, la demanda de vehículos comerciales ligeros en Alemania fue notablemente mayor que en 2018.

Norteamérica

Con 20.2 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en la región Norteamérica se quedaron en 2019 por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-2.3%). El volumen de mercado en los Estados Unidos también se ubicó ligeramente por debajo del nivel de 2018, al cerrar en 17.0 millones de unidades (-1.6%). El cambio en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros (-10.1%) a vehículos comerciales ligeros, como los modelos SUV y *pickup*, (+2.6%) también continuó durante el periodo de referencia. En el mercado automotriz canadiense, durante el periodo de referencia continuó la tendencia a la baja que había comenzado en el ejercicio anterior (-4.3%). En México, las ventas de vehículos para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se ubicaron, por tercer año consecutivo, por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-8.2%).

Sudamérica

En los mercados de Sudamérica, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros disminuyeron en 2019, en su conjunto, hasta ubicarse en 4.3 millones de unidades (-5.0%).

Pese a que en Brasil la demanda de automóviles siguió recuperándose, lo que arrojó una tasa de crecimiento de 7.7%, en nuevos registros hasta ubicarse en 2.7 millones, esta cifra siguió siendo muy inferior a la del nivel récord que se alcanzó en 2012. Las exportaciones de vehículos fabricados en Brasil siguieron disminuyendo, al caer 31.9%, con lo que se ubicaron en 428 mil unidades. Por su parte, el deterioro de la situación macroeconómica en Argentina tuvo nuevamente un impacto negativo en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros de ese país, habiéndose desplomado las ventas un 43.0%.

Asia-Pacífico

Tras ligeras disminuciones en 2018, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico se debilitó aún más hasta cerrar el periodo de referencia en 34.0 millones de unidades (-6.0%), lo cual se debió principalmente a la caída en la demanda de China e India. Por otro lado, la controversia comercial con los Estados Unidos influyó en el mercado chino, lo que condujo a una baja notable (-6.4%), mientras que en el mercado de India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros sufrieron una caída total de 11.9%, en comparación con el ejercicio anterior. En cuanto a Japón, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 2.4% respecto al ejercicio anterior.

La demanda de vehículos comerciales ligeros disminuyó claramente en la región Asia-Pacífico respecto al ejercicio anterior. Asimismo, los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el más grande del mundo, disminuyeron considerablemente de un año a otro. La cantidad de nuevos registros de vehículos en India fue testigo de una disminución considerable en comparación con el ejercicio anterior, mientras que en Tailandia la cifra se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior.


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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones de tamaño mediano y pesado, con un peso bruto de más de seis toneladas, fue mayor en el ejercicio 2019 que en el anterior, con 609 mil nuevos registros de vehículos (+2.8%).

En Europa Occidental, la cantidad de nuevos registros de camiones se elevó 3.1% con respecto a la cifra del ejercicio anterior, al ubicarse en un total de 306 mil unidades. En Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, se superó moderadamente el nivel del ejercicio anterior, mientras que la demanda del Reino Unido se elevó considerablemente debido a compras adelantadas provocadas por el resultado incierto de las negociaciones del Brexit con la UE, en tanto que la demanda en Italia disminuyó notablemente.

La región de Europa Central y Oriental fue testigo de un retroceso en la demanda de 6.7%, con lo que se ubicó en 159 mil unidades, debido al deterioro en el clima económico. El mercado ruso se contrajo aún más conforme avanzó el año, reportando una disminución notable de un año a otro, toda vez que los nuevos

registros en este mercado disminuyeron 6.9%, hasta ubicarse en 73 mil vehículos.

En el ejercicio 2019, el volumen de mercado de Sudamérica se elevó considerablemente en comparación con el ejercicio anterior, aumentando 15.1% el número de nuevos registros de vehículos hasta llegar a las 145 mil unidades. Gracias a la recuperación económica, en Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones creció de manera muy importante en comparación con la cifra relativamente baja del mismo periodo del ejercicio anterior. En contraste, Argentina sufrió una caída sustancial en el número de nuevos registros, lo cual se debió a un desempeño económico deficiente, junto con el correspondiente debilitamiento del peso y un aumento en las tasas de interés.

La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue mucho mayor a la del ejercicio anterior. Los mercados de Brasil, así como de Europa Occidental, contribuyeron de manera especial a este crecimiento, mientras que la demanda en Europa Central y Oriental fue moderadamente mayor de un año a otro.

ENTREGAS A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN A NIVEL MUNDIAL¹

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio en %
	2019	2018	
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial	10,732,415	10,601,014	+ 1.2
Automóviles Volkswagen de pasajeros	6,278,345	6,244,888	+ 0.5
Audi	1,845,573	1,812,485	+ 1.8
ŠKODA	1,242,767	1,253,741	- 0.9
SEAT	574,078	517,627	+ 10.9
Bentley	11,006	10,494	+ 4.9
Lamborghini	8,205	5,750	+ 42.7
Porsche	280,800	256,255	+ 9.6
Bugatti	82	76	+ 7.9
Vehículos comerciales Volkswagen	491,559	499,698	- 1.6
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial	242,221	232,994	+ 4.0
Scania	99,457	96,477	+ 3.1
MAN	142,764	136,517	+ 4.6

¹ Las cifras de entrega del ejercicio anterior se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas. Incluyendo los negocios conjuntos chinos

DESEMPEÑO FINANCIERO

Los cambios significativos fueron atribuibles en gran medida a la reorganización de las entidades legales a la que se ha hecho referencia previamente.

En 2019, la economía global siguió gozando de una sólida expansión, aunque el ritmo de crecimiento fue menor. Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

El resultado de operación mejoró con un incremento significativo de 44.9%, con lo que se ubicó en €1,223 (844) millones.

Por otro lado, la utilidad antes de impuestos ascendió a €1,264 (818) millones, lo que representó una mejora significativa respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 12.6 (10.5)%.

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, fueron superiores a los del ejercicio anterior y ascendieron a €2,116 millones (+ 7.6%).

En cuanto a los ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, su monto ascendió €1,926 (835) millones, un aumento significativo en comparación con la cifra equivalente del ejercicio anterior.

Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €324 (216) millones que se incluyen aquí fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado normales.

Los gastos por intereses fueron significativamente más altos que el ejercicio anterior, al ubicarse en €1,352 millones (+26.4%).

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €190 (170) millones, cifra superior a la del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros fueron ligeramente superiores a la cifra del ejercicio anterior, al cerrar en €155 millones (+4.7%).

La reserva para riesgos crediticios de €294 (221) millones se ubicó muy por encima de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG, como consecuencia de diversas situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación, mismas que disminuyeron €37 millones de un año a otro, al cerrar en €628 millones.


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

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €125 (220) millones, lo que representa una baja significativa respecto a los niveles del ejercicio anterior. Dicha disminución fue atribuible a una serie de factores, siendo el más notable el que se haya incurrido en mayores gastos en China, para expansión de negocios, y en México.

Los gastos generales y de administración se incrementaron en comparación con el ejercicio anterior, al cerrar en €2,006 (1,632) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €464 (421) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 54 (59)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior.

Habiendo cerrado en €482 millones (+11.0%), el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos se ubicó por encima de la cifra del ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €86 (95) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales. La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó de un año a otro, cerrando en €65 (51) millones.

La pérdida neta en activos financieros diversos de €14 (pérdida neta de 76) millones incluyó pérdidas por deterioro de €83 millones en el periodo de referencia respecto a una subsidiaria no consolidada en China. Junto con los otros componentes de ingresos y gastos, estas cifras indicaron que el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, de €890 millones (+62.5%).

De conformidad con el convenio de transferencia de utilidades y control que está vigente a la fecha, Volkswagen AG, el único accionista de Volkswagen Financial Services AG, absorbió la pérdida por €268 millones que esta última compañía reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 32% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Nuevamente en 2019, Volkswagen Leasing GmbH fue capaz de aumentar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron. El resultado de operación se ubicó por debajo del nivel logrado el ejercicio anterior.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió expandiendo sus actividades en 2019; el portafolio de dicha compañía está compuesto actualmente por más de medio millón de pólizas (528 mil pólizas de seguros automotrices y de seguro de protección garantizada de activos) y cerró el ejercicio de referencia por encima del nivel del ejercicio anterior. De manera notable, el nuevo negocio de seguros automotrices experimentó un significativo incremento de un año a otro.

En 2019, Volkswagen Versicherung AG operaba el negocios de seguro primario y reaseguros en 14 mercados internacionales, con lo cual complementaba el negocio principal en Alemania.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías.

En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Con un monto de €102,000 millones en total, los créditos y cuentas por cobrar a clientes -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 91% de los activos totales del Grupo. El volumen de financiamiento minorista aumentó €4,100 millones, al ubicarse en €20,700 millones (+24.2%).

El número de nuevos contratos ascendió a 1,268 mil, con lo que superó el nivel del ejercicio anterior (1,140 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2,915 mil al final del ejercicio.

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, se incrementó hasta llegar a €5,400 millones (+33.3%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendieron a €40,000, lo que representó un incremento de €20,200 millones respecto al ejercicio anterior.

Por su parte, los activos arrendados experimentaron un crecimiento de €9,700 millones, hasta ubicarse en €22,800 millones (+74.1%).

En el periodo de referencia se celebró un total de 1,300 mil nuevos arrendamientos. Por otra parte, la cantidad de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2019 fue de 3,359 mil. Al igual que en el ejercicio anterior (1,436 mil), la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual contó con un portafolio de contratos de 1,455 mil vehículos arrendados (+1.3%). Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €112,400 millones (+39.7%). Este incremento se dio principalmente como consecuencia de la reorganización de las entidades legales antes descrita, así como por el crecimiento en los créditos y cuentas por cobrar a clientes y en los activos por arrendamiento de las entidades que previamente formaron parte de la base de consolidación del Grupo Volkswagen Financial Services AG, reflejando con ello la expansión del negocio a lo largo del ejercicio de referencia.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año fue de 8,539 millones. El volumen de nuevos negocios, de 3,087 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (2,081 mil).

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por una cantidad de €14,500 millones (+17.7%), pasivos con clientes que ascienden a €15,700 millones (+27.5%), así como pagarés y papel comercial emitido por €60,900 millones (+48.5%). Se presenta información relativa a la estrategia de financiamiento y cobertura en una sección por separado del informe de administración.

Capital subordinado

El capital subordinado se incrementó 63.6% de un año a otro, ubicándose en €4,900 millones.


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

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2019, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €12,000 millones (€8,000 millones), lo cual derivó en una razón de capital contable de 10.7% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €112,400 millones.

Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general presentaron un incremento total de €110 millones de un año a otro, cerrando en €812 millones al 31 de diciembre de 2019.

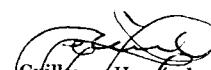
CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras compañías ¹	Grupo VW FS AG
Contratos vigentes	4,701	1,809	639	1,274	575	705	5,111	14,813
Financiamiento minorista	–	9	84	1,236	414	231	941	2,915
de los cuales: son consolidados	–	9	84	1,236	414	231	518	2,492
Negocio de arrendamiento	1,439	996	148	38	16	66	657	3,359
de los cuales: son consolidados	1,439	996	148	–	2	66	441	3,092
Servicio/seguros	3,262	803	408	–	145	408	3,513	8,539
de los cuales: son consolidados	3,262	760	223	–	73	408	1,772	6,497
Nuevos contratos	1,895	638	115	637	323	244	1,802	5,655
Financiamiento minorista	–	16	12	612	224	72	333	1,268
de los cuales: son consolidados	–	16	12	612	224	72	195	1,130
Negocio de arrendamiento	682	271	33	25	11	34	244	1,300
de los cuales: son consolidados	682	271	33	–	0	34	161	1,182
Servicio/seguros	1,213	351	70	–	89	138	1,225	3,087
de los cuales: son consolidados	1,213	339	38	–	44	138	601	2,373
millones de €								
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:								
Financiamiento minorista	–	234	957	8,250	3,238	1,376	6,657	20,712
Financiamiento a concesionarios	9	5	261	941	568	614	3,015	5,413
Negocio de arrendamiento	19,018	15,894	1,256	–	18	514	3,251	39,951
Activos por arrendamiento	13,940	3,110	1,477	–	7	135	4,107	22,776
Inversión ²	6,737	940	236	–	0	1	1,851	9,765
Resultado de operación	232	235	20	186	131	128	291	1,223
Porcentaje								
Penetración ³	48.5	44.7	60.4	14.0	42.0	49.0	–	26.1
de los cuales: son consolidados	48.5	44.7	60.4	13.7	39.7	49.0	–	24.0

1 El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, Corea, Francia, India, Italia, Japón, Polonia, Portugal y Rusia. En relación con el número de contratos y penetración, también cubre los siguientes mercados: Argentina, Noruega, Países Bajos, Sudáfrica, Suiza, Taiwán y Turquía. De igual manera, incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, tenedoras y financieras en Bélgica, Francia y los Países Bajos, compañías de EURO - Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG y los efectos de la consolidación.

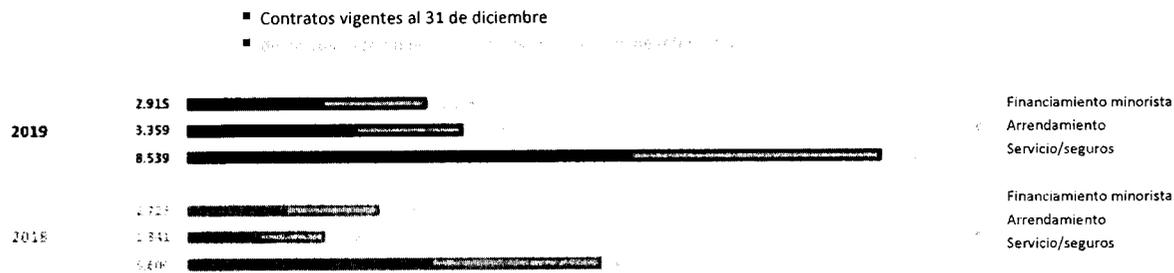
2 Corresponde a adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.

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


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

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE

en miles



Análisis de liquidez

El financiamiento de las compañías de Volkswagen Financial Services AG tiene lugar, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con otros bancos y con Volkswagen AG también pueden utilizarse como protección contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. Se espera, en términos generales, que las líneas de crédito se utilizarán.

El objetivo de las líneas de crédito comprometidas con Volkswagen AG es exclusivamente el de brindar respaldo en cuanto a liquidez, sin que se espere que se utilicen en el curso normal de las operaciones.

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

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. Dicho riesgo se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería, enfoque que incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana. Los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Asimismo, se determina y gestiona, debidamente, un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2019 se había utilizado el 77% de este límite.

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

Otro estricto requisito impuesto al amparo de la normatividad bancaria es que cualquier requerimiento de liquidez, que se identifique en escenarios de estrés específicos para la institución se debe cubrir mediante el suministro de una reserva adecuada de efectivo líquido para horizontes de siete y treinta días. No se identificó necesidad alguna de tomar medidas inmediatas para Volkswagen Leasing GmbH en el ejercicio de referencia, desde un punto de vista económico o regulatorio.

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

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

Implementación

Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias emitieron una serie de bonos en diferentes monedas durante el ejercicio de referencia. Además de bonos en euros, se emitieron bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas, coronas noruegas y yenes japoneses al amparo del programa de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se emitieron bonos basados en los requisitos de documentación local en mercados de capitales locales fuera de Europa, tales como Australia, Brasil, India, México y Rusia. De igual modo, la colocación de instrumentos respaldados por activos (ABS) representó un gran éxito.

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

La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias completó la mezcla de financiamiento.

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

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

Las siguientes tablas muestran los detalles de transacciones:

MERCADO DE CAPITAL

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Enero	Alemania	EUR 520 millones	3 años
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	Febrero	Rusia	RUB 10,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Febrero	Reino Unido	GBP 350 millones	4.4 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Febrero	Alemania	EUR 500 millones	2 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Febrero	Brasil	BRL 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Abril	Alemania	EUR 2,750 millones	3, 4.5 y 7.5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 1,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Suecia	SEK 1,000 millones	2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Abril	Australia	AUD 500 millones	4 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Mayo	Alemania	EUR 750 millones	1.5 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Junio	Alemania	EUR 400 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Junio	Alemania	EUR 1,750 millones	3 y 7 años
Volkswagen Leasing México, S.A. de C.V. (Puebla)	Junio	México	MXN 2,500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Junio	Suecia	SEK 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Junio	Reino Unido	GBP 350 millones	5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Julio	Noruega	NOK 500 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Agosto	Alemania	EUR 600 millones	2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Agosto	Australia	AUD 350 millones	5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Agosto	Reino Unido	GBP 300 millones	3.3 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Agosto	India	INR 3,000 millones	1.5 y 1.7 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Septiembre	Suecia	SEK 500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Septiembre	Japón	JPY 4,500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Septiembre	Japón	JPY 2,100 millones	3 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Octubre	Brasil	BRL 530 millones	2 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Octubre	Brasil	BRL 220 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Noviembre	Noruega	NOK 1,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Diciembre	Reino Unido	GBP 350 millones	5 años
Volkswagen Leasing México, S.A. de C.V. (Puebla)	Diciembre	México	MXN 2,500 millones	3.5 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Diciembre	Japón	JPY 2,000 millones	3 años

ABS

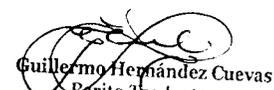
Emisor	Nombre de la transacción	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan eight	Febrero	Japón	JPY 69,500 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 28	Abril	Alemania	EUR 1,000 millones
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Driver Brasil four	Julio	Brasil	BRL 1,000 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia six	Octubre	Australia	AUD 1,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 29	Noviembre	Alemania	EUR 1,000 millones
Volkswagen Finance China Co. Ltd. (Pekin)	Driver China nine	Noviembre	China	CNY 6,000 millones

Guillermo Hernández Cuevas
 Ex-ito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Calificaciones

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

En septiembre de 2019, S&P confirmó sus calificaciones a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG en A-2 y BBB+, respectivamente. La perspectiva se clasificó como estable a lo largo del ejercicio. Por su parte, Moody's dejó sin cambios las calificaciones crediticias a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG, en P-2 y A3, respectivamente, habiendo tenido lugar la confirmación de calificación más reciente en julio de 2019; la perspectiva estable aplicó para la totalidad de 2019.



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

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2019

Volkswagen Financial Services AG informó que, como resultado de sus actividades ordinarias, presentó una pérdida de €268 millones en el ejercicio 2019.

Los ingresos por ventas ascendieron a €612 (538) millones, ubicándose el costo de ventas en €606 (538) millones. Estas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con personal y costos administración.

El rubro de otros ingresos de operación ascendió a €8 (15) millones, en tanto que el de otros gastos de operación totalizó €17 (59) millones. Por su parte, el rubro de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la cancelación de reservas por un monto de €4 millones, mientras que la partida de otros gastos de operación incluyó costos de emisión y calificación por €10 millones.

Los ingresos netos provenientes de inversiones cayeron €468 millones, hasta ubicarse en un gasto neto de €4 (ingreso neto de 464) millones. Dicha disminución se debió principalmente a la pérdida de Volkswagen Leasing GmbH de €212 (utilidad de 211) millones y una caída de €31 millones en la utilidad de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH, al haber cerrado en €27 millones.

La pérdida después de impuestos de €268 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control que se tiene suscrito.

Los activos financieros a largo plazo se incrementaron 10.1%, al cerrar en €9,023 millones. Dicho cambio se debió al aumento de €942 millones en acciones de filiales; parte de este incremento se compensó con una contracción en las inversiones de capital de €204 millones, en tanto que otros cambios en activos financieros a largo plazo fueron resultado de un aumento en créditos por €91 millones. Adicionalmente, se reconocieron castigos contables por €82 millones y reversiones de los mismos por €34 millones en relación con acciones de filiales e inversiones de capital.

Las cuentas por cobrar a filiales aumentaron €3,827 millones (86.5%); dicho incremento fue atribuible principalmente a créditos y depósitos a plazo, así como a depósitos en efectivo. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €775 millones (17.9%) y fueron atribuibles

principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento en las reservas de €79 millones (16.8%) se debió principalmente al incremento de €50 millones en las reservas para pensiones.

Los bonos se incrementaron €2,250 millones de un año a otro, al ubicarse en €8,350 millones, lo que representó un aumento de 36.9%, mientras que los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €500 millones, o 38.5%, hasta ubicarse en €1,798 millones. Por otra parte, los pasivos con filiales aumentaron €1,498 millones (28.9%), en gran medida como resultado de un nuevo crédito a tasa fija otorgado por Volkswagen AG. De las utilidades netas retenidas del ejercicio anterior, se distribuyó un monto de €1,000 millones a Volkswagen AG, compañía que la misma suma a las reservas de capital, las cuales también aumentaron €617 millones como resultado de la aportación de acciones en filiales que realizaron Volkswagen AG y Volkswagen Bank GmbH.

La razón de capital contable fue de 16.7 (18.5)%, en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €22,440 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,275 empleados (5,163 el ejercicio anterior). Asimismo, la tasa de rotación de empleados de menos de 1.0% fue significativamente inferior al promedio de la industria.

Los empleados de Volkswagen Financial Services AG también trabajan para las subsidiarias, debido a la estructura de las entidades legales alemanas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Al cierre de 2019, se tenían cedidos 798 (794) empleados a Volkswagen Leasing GmbH. Además, se hizo una cesión de 170 (148) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 82 (86) a Volkswagen Versicherung AG, 10 (8) a Volkswagen Autoversicherung AG, 161 (163) a MAN Financial Services GmbH y 2,713 (2,658) a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.

Al 31 de diciembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 131 (132) practicantes.


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

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

Volkswagen Financial Services AG opera casi exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de dirección interna del Grupo Volkswagen Financial Services. Por lo tanto, está sujeta a los mismos indicadores clave de desempeño y a las mismas oportunidades y riesgos que el Grupo Volkswagen Financial Services. Los requisitos legales que rigen la administración de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se observan mediante el uso de los indicadores clave de desempeño que se especifican en el derecho mercantil; por ejemplo: activos netos, ingresos netos y liquidez. Este concepto de dirección interna, así como las oportunidades y riesgos, se describen en la sección de información esencial acerca del Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 3 y 4), así como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 20 a 29) de este reporte anual.



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

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

millones de €	2019	2018
Ventas	612	538
Costo de ventas	-606	-538
Utilidad bruta sobre ventas	6	0
Gastos generales y de administración	-200	-200
Otros ingresos de operación	8	15
Otros gastos de operación	-17	-59
Ingresos netos provenientes de inversiones de capital a largo plazo	-4	464
de los cuales son conforme a convenios de transferencia de utilidades-pérdidas	231	440
de los cuales son gastos derivados de la absorción de pérdidas	-236	-15
Resultado financiero	-75	-228
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	53	36
de los cuales son gastos derivados de filiales	-19	-14
Impuesto a la utilidad	14	-141
Resultado después de impuestos	-268	-149
Utilidades transferidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas	-	-
Pérdidas absorbidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas	268	149
Utilidad neta	-	-
Utilidad trasladada a ejercicio posteriores	2	2
Monto retirado de reservas de capital	0	1,000
Utilidades netas retenidas	2	1,002

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

millones de €	2019	2018
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos financieros	9,023	8,194
	9,023	8,194
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	13,401	8,785
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	0
	13,402	8,785
C. Gastos pagados por anticipado	15	9
Total de activos	22,440	16,988
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	3,216	1,600
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	1,002
	3,759	3,143
B. Reservas	547	468
C. Pasivos	18,127	13,376
D. Ingresos diferidos	7	1
Total de pasivos	22,440	16,988


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

Informe sobre oportunidades y riesgos

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

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

En esta sección se presentan los riesgos y oportunidades surgidos en relación con actividades de negocios en cada uno de los segmentos. Dichos riesgos y oportunidades se agrupan en diversas categorías. Salvo que se estipule de manera específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en riesgos u oportunidades individuales. Se hace uso de análisis del entorno competitivo y operativo, así como de observaciones de mercado, a fin de identificar no solo los riesgos sino también las oportunidades, lo cual tiene un impacto positivo en el diseño de productos, en el éxito de los mismos en el mercado y en la estructura de costos. Los riesgos y oportunidades que se espera se materialicen ya se han tomado en cuenta en la planeación a mediano plazo y en las proyecciones. Por lo tanto, las siguientes secciones describen ciertas oportunidades fundamentales que podrían conducir a una variación positiva respecto a los pronósticos, mientras que el informe de riesgos ofrece una descripción detallada de cada uno de ellos.

Oportunidades y riesgos macroeconómicos

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG anticipa que las entregas a los clientes del Grupo Volkswagen se ubicarán en 2020 casi al mismo nivel que las del ejercicio anterior, dado que es poco probable que haya algún cambio en las desafiantes condiciones de mercado. En apoyo a esta tendencia positiva, Volkswagen Financial Services AG ofrece productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

Se considera que la probabilidad de que se dé 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. De igual manera, el entorno macroeconómico podría dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que las pronosticadas.

Oportunidades 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.

Además, la digitalización de su negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG. El objetivo es garantizar que, para 2020, todos los productos clave estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, lo que permitirá a la Compañía mejorar su eficiencia. Al expandir sus canales de ventas digitales, Volkswagen Financial Services AG está promoviendo las ventas directas y facilitando el crecimiento de la plataforma de financiamiento de vehículos seminuevos. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services AG.

Oportunidades derivadas del riesgo crediticio

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

Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

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


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

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

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

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

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

En resumen, el sistema interno de control y monitoreo con que cuenta el Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, es decir el 31 de diciembre de 2019, esté basada en información confiable y debidamente reconocida. No se realizaron cambios importantes al sistema de monitoreo y control interno de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información.

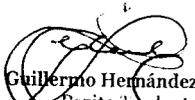
ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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


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

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

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

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

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

Las principales metas y medidas de gestión para cada categoría de riesgo ofrecen orientación a las políticas de negocios y al apetito de riesgo. Asimismo, el logro de las metas se revisa anualmente y se analiza cualquier variación para determinar las causas.

El enfoque de la estrategia de riesgo, misma que el Consejo de Administración adoptó y comunicó, y es de aplicación para todo el Grupo, se basa en el apetito de riesgo y los requerimientos de gestión para cada categoría y proceso de riesgo. Se definen de manera periódica los requerimientos de gestión y apetito de riesgo para todas las categorías que el Consejo de Administración ha considerado relevantes. Dichos requerimientos de gestión y apetito de riesgo tienen un impacto en la medida en que el titular del riesgo implementa medidas de gestión para cada categoría individual. Otros detalles y especificaciones de las categorías individuales de riesgo se establecen en requisitos operativos, como parte de la fase de planeación y en función de los requisitos de gestión.

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y NUEVO PROCESO DE MERCADO

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

CONCENTRACIONES DE RIESGO

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

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

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

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

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

En contraste, las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios son parte de la naturaleza del negocio para un cautivo y, por tanto, estas concentraciones se analizan de manera individual. De igual modo, un cautivo no puede evitar concentraciones de colateral, dado que el vehículo constituye el activo de garantía predominante en virtud del modelo de negocios. Una amplia diversificación de vehículos implica también que no existe una concentración de valor residual. Por otro lado, la concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios. La configuración especial, en la que la Compañía tiene la función de promover las ventas del Grupo Volkswagen, deriva en ciertas dependencias que afectan el crecimiento en los ingresos de manera directa.


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

CATEGORÍAS DE RIESGOS IMPORTANTES Y PRESENTACIÓN DE INFORMES SOBRE RIESGOS

Mediante un estudio de riesgos, se han identificado las siguientes categorías que son relevantes para Volkswagen Financial Services AG: riesgo crediticio, riesgo de valor residual, riesgo de resultados, riesgo de accionista, riesgo operativo, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgo estratégico, riesgo reputacional, riesgo de aseguradoras y riesgo de cumplimiento e integridad.

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

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

RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

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

RIESGOS FINANCIEROS**Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio se define como el peligro de incurrir en pérdidas como resultado de algún incumplimiento en un negocio con clientes, específicamente por parte del deudor o el arrendatario. Los créditos y cuentas por cobrar al Grupo Volkswagen también se incluyen en el análisis. El incumplimiento es producto de la insolvencia o la renuencia a pagar por parte del deudor o el arrendatario, lo cual incluye toda situación en que la contraparte no realiza a tiempo pagos de intereses o de capital, o se abstiene de pagar los montos completos. El objetivo de sistema de monitoreo sistemático de riesgo crediticio es identificar insolvencias potenciales de deudores o arrendatarios en una etapa temprana, emprender las acciones correctivas necesarias para evitar cualquier incumplimiento potencial en forma oportuna, así como anticipar posibles pérdidas, reconociendo los correspondientes ajustes a la baja o reservas. La unidad de Manejo del ICS supervisa también a los acreedores o unidades acreedoras que son de importancia significativa.

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

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

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

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

Sistemas de calificación para clientes corporativos

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

Sistemas de puntuación en el sector minorista

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


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

Colateral

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

Reservas

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

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

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

CAMBIOS EN RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio ¹	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Monto utilizado (millones de €)	100,962	65,995
Índice de morosidad en %	1.6	2.3
Razón de deterioro en %	1.8	2.3

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

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa la razón de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros. Las reservas superaron las pérdidas reales en que se incurrió.

Riesgo país

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

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

En 2019, las negociaciones sobre el Brexit en el Reino Unido no tuvieron impacto alguno en la situación de riesgo de Volkswagen Financial Services AG. No obstante, se sigue monitoreando de cerca la situación de riesgo, de manera tal que la Compañía pueda responder proactivamente ante cualquier acontecimiento que surja. En 2019 se analizaron diversos escenarios en relación con la forma de encarar el Brexit, lo que permitió a la Compañía prepararse para cualquier eventualidad.


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

Riesgo de accionista

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

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado, lo cual ocurre debido a divergencias en tasas de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el balance general. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su portafolio bancario. Los cambios en tasas de interés que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés de Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2019, se había utilizado el 77% del límite.

Riesgo de valor residual

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

Se realiza una distinción entre el valor residual directo e indirecto en relación con la parte que asume este riesgo. Un riesgo de valor residual directo se refiere a un riesgo de valor residual asumido directamente por Volkswagen Financial Services AG (determinado contractualmente).

Surge un riesgo de valor residual indirecto si el riesgo del valor residual ha sido trasladado a un tercero (como un concesionario) con base en una garantía de valor residual. En esos casos, el riesgo inicial es un riesgo de incumplimiento de contraparte con respecto al garante del valor residual. Si el garante del valor residual incurre en un incumplimiento, el riesgo de valor residual se revierte a Volkswagen Financial Services AG.

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

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

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

CAMBIOS EN EL RIESGO DE VALOR RESIDUAL DIRECTO

Riesgo de valor residual directo ¹	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Número de contratos	2,134,455	848,538
Valores residuales garantizados (millones de €)	27,678	11,062
Riesgo de exposición en % ²	3.9	6.3

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

2 Cifras del ejercicio anterior ajustadas.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG, ha especificado, en primer lugar, las reglas para la gestión del mismo; los procesos para ello incluyen el cálculo de la exposición al riesgo de los pronósticos sobre hechos futuros relacionados con el valor residual.


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

En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo que reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos. Con base en esta estructura externa obligatoria, la división/mercados supervisan y controlan las actividades, planeación, decisiones, etc. de su política de negocios en cumplimiento con la autoridad que se les asigne. Asimismo, se utiliza la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual para monitorear el valor residual a nivel de portafolio.

Riesgo de liquidez

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

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. Para medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de límites en todo el Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, se requiere una amplia diversificación de vencimientos de los financiamientos para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de administrar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de la misma a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Manejo del ICS comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de advertencia temprana relacionados con el riesgo de liquidez; al 31 de diciembre de 2019, se había utilizado el 77% del límite.

Riesgo de resultados

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

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

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

Riesgo de aseguradoras

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

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

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

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

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

Guillermo Hernández
Pérez
Tribunal Superior
de la Ciudad de México

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

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

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

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo operativo

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

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

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

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

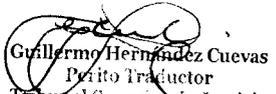
La unidad de Manejo del ICS verifica la credibilidad de la información proporcionada por las compañías/divisiones en las autoevaluaciones de riesgo, revisa los eventos de pérdida reportados y, posteriormente, inicia cualquier acción correctiva que sea necesaria, revisa el sistema de riesgo operativo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

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

Las pérdidas reales experimentadas como consecuencia de riesgos operativos ascendieron a €43.7 (69.8) millones al 31 de diciembre de 2019.

Riesgo reputacional

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


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

Riesgos de cumplimiento e integridad

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

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

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

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

En términos generales, el surgimiento de una cultura de cumplimiento e integridad se nutre mediante la promoción constante del Código de Conducta del Grupo Volkswagen y el aumento de la concientización de los riesgos entre los empleados.

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

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

Riesgo estratégico

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

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

RESUMEN

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


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

Informe sobre recursos humanos

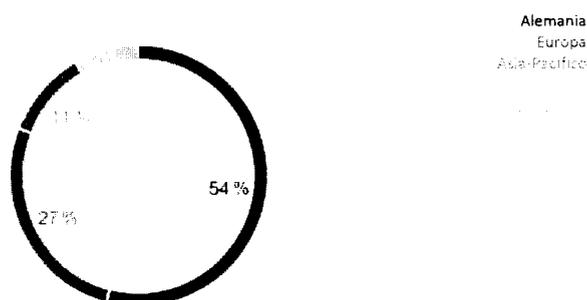
Fortalecimiento del liderazgo y la dirección en la era digital, y fomento de la disposición al cambio.

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 10,773 empleados (8,603); de ellos, 5,763 (5,340), es decir el 54%, estaban empleados en Alemania y 5,010 (3,263), es decir el 46%, laboraban en ubicaciones en el extranjero. Con base en consideraciones de tipo económico, 336 (364) 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. El incremento de un año a otro en el número de empleados se derivó, en gran medida, de la reestructuración dentro de Volkswagen Financial Services y la reasignación asociada de entidades al Grupo Volkswagen Financial Services AG.

EMPLEADOS POR REGIÓN

al 31 de diciembre de 2019



ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

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

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

En el ejercicio de referencia, el enfoque estratégico, tanto en Alemania como en las ubicaciones internacionales, fue el fortalecimiento de la disposición al cambio por parte de los empleados, así como el reforzamiento del liderazgo y la dirección en la era de la transformación digital.

En 2019 se estableció en la Compañía la oficina de transformación, como parte de la bolsa de trabajo interna para Alemania, siendo su función apoyar el proceso de cambio en la bolsa laboral interna. La oficina de transformación, la cual se administra centralmente en las instalaciones de Braunschweig, es responsable de cubrir las posiciones vacantes, principalmente con empleados actuales cuya función anterior haya desaparecido, lo cual garantiza que haya un procedimiento transparente en el sitio. Los empleados en cuestión reciben asistencia de parte de la Academia FS en la forma de capacitación especial, como entrenamiento para la solicitud de empleo y sesiones de “QualiQuick”. Asimismo, se ofrecen sesiones informativas de carácter motivacional, cuyo objetivo es promover la disposición de los empleados al cambio. La oficina de transformación lleva a cabo eventos informativos en los diversos departamentos y mantiene contacto continuo con empleados y directivos. Es una fuente de asesoría y soporte al detalle en relación con todos los asuntos relativos a la bolsa de trabajo interna. Asimismo, existen enfoques similares en las instalaciones internacionales.

Dentro del contexto de liderazgo y dirección en tiempos de la transformación digital, se ha iniciado un programa global denominado “Liderazgo en la transformación”, cuyo objetivo es proporcionar a los directivos las competencias que necesitan para manejar el proceso de la transformación digital. Las tres palabras “Aprender – Inspirar – Transferir” tienen la intención de resumir el enfoque. Para estos fines, en 2019 se puso a disposición una plataforma global en línea cuyo objetivo de ofrecer contenido de aprendizaje; asimismo, se organizaron días dedicados al liderazgo, en los cuales se realizaron presentaciones para ofrecer ideas y estímulos.

Guillermo Hernández Cuevas
 Director General
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Adicionalmente, se obtuvieron los primeros resultados de un proyecto piloto voluntario destinado a analizar lenguaje mediante el sistema Precire, el cual se basa en inteligencia artificial. Este proyecto creó conciencia entre los participantes acerca del lenguaje que utilizan y del impacto del mismo. Asimismo, se planea ampliar el uso del análisis de lenguaje como una herramienta de desarrollo; el objetivo es ayudar a los directivos a encontrar la forma correcta para comunicarse en tiempos de cambio, de manera tal que exista un soporte y compromiso óptimos de parte de los empleados.

Además, muchas de las subsidiarias internacionales organizaron una serie de sesiones de diálogo y talleres para directivos y expertos (en España, los Países Bajos y el Reino Unido, entre otros), llegando hasta el punto de incorporar el tema al Programa de Director General (el evento de desarrollo profesional para futuros directores generales).

Con nuestra participación periódica en competencias externas para compañías, la Compañía evalúa el grado en que ha alcanzado su objetivo de ser un empleador de alto nivel. El objetivo es seguir mejorando las condiciones laborales e implementar las medidas correspondientes con miras a convertirse, a más tardar en 2025, en uno de los 20 principales empleadores (TOP20) dentro de la clasificación “*Great Place to Work*”, no solo en Europa, sino a nivel mundial. En 2019, se dio un paso más para cumplir con este objetivo.

Volkswagen Financial Services AG ocupó el primer lugar en la categoría correspondiente por tamaño de empresa en las competencias “*Best Employer in Lower Saxony-Bremen 2019*” y “*Best Employer in Germany 2019*”.

Si se realiza una comparación dentro de Europa, la Compañía se ubicó en la décima primera posición en una clasificación de los 25 empleadores más importantes (Top 25) de Europa, lo cual supera la décima segunda posición que se había alcanzado en 2016. Estos resultados se basaron en las clasificaciones de cada país; por ejemplo, sexto lugar en Noruega y 28o. en España.

En Volkswagen Financial Services AG se da la más alta prioridad a la satisfacción de los clientes mediante el trabajo de los empleados. Los resultados de las encuestas de satisfacción, tanto internas como externas, se utilizan como indicadores del cumplimiento de nuestros objetivos. Actualmente, se tiene implementado en 22 países un sistema interno de retroalimentación de clientes, el cual analiza la colaboración interna.

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

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA

ROUTE2025 se complementa con la estrategia “Ruta FS”, así como con los principios directivos y de liderazgo asociados. La Ruta FS describe la cultura corporativa y de liderazgo de la Compañía, es decir, la forma en que se pueden lograr los objetivos de las cinco áreas estratégicas de acción (clientes, empleados, excelencia operativa, rentabilidad y volumen), a fin de permitir a la Compañía, en su calidad de prestador de servicios financieros automotrices, mantenerse fiel a su visión estratégica, “La llave para la movilidad”.

La Ruta FS se sustenta en los cinco valores FS, a saber: compromiso constante con clientes, responsabilidad, confianza, valor y entusiasmo, en combinación con una actitud de mejora continua y realización proactiva de los cambios que ello requiere. Los valores FS se ajustan perfectamente a los nuevos principios básicos de Grupo Volkswagen, conocidos como los “Esenciales”. Los valores FS se analizan y son objeto de debate de manera constante en eventos realizados para directivos y empleados, en específico con miras a la transformación digital y ponerlos en práctica, posteriormente.

Together4Integrity (T4I), un programa de integridad y cumplimiento para todo el Grupo que se lanzó en el segundo semestre de 2018, se implementó en nuevos países durante 2019, incluyendo Brasil, China, México, Reino Unido y Rusia. El programa se enfoca en los temas estratégicos de cumplimiento, cultura e integridad con relación a procesos, estructuras, actitudes y conducta. Contribuye al refinamiento y la mejora de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG, mediante la organización y seguimiento de iniciativas de integridad y cumplimiento en todo el Grupo.

La unidad de recursos humanos está utilizando sus procesos, herramientas, reglas y políticas para contribuir de manera considerable a la creación de un entorno de trabajo en el que los valores y requisitos de conducta de Volkswagen Financial Services AG se tomen seriamente. Los objetivos de las iniciativas T4I asignadas a la unidad de RH son incorporar los temas de integridad y cumplimiento a los procesos clave de RH (reclutamiento, desarrollo profesional, remuneración, procesos disciplinarios y retención de empleados), así como dar mayor atención a estos temas. La implementación de iniciativas continuará a lo largo de 2020 y en años subsecuentes, de conformidad con el plan maestro para el Grupo.

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2019, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera profesional en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialista de tecnología de la información para el desarrollo de aplicaciones, así como profesionales bancarios. El enfoque dual combina la capacitación vocacional con los estudios para un grado universitario. Se ofrece la Licenciatura en Administración de Empresas con enfoque en marketing digital y gestión de ventas y servicios financieros, en colaboración con Welfenakademie e.V., un programa que tuvo su origen en una alianza con Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se ofrece la combinación de capacitación vocacional y estudios para el título de Licenciatura de Ciencias con especialidad en Informática Empresarial, en colaboración con la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas.


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

En 2019, se reclutó nuevamente a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de tecnología de la información para desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En la Universidad Tecnológica de Braunschweig también se ofrece un programa de licenciatura en ciencias computacionales.

En 2019, dos practicantes iniciaron su formación en EURO-Leasing GmbH (Sittensen) para adquirir competencias profesionales en el negocio de flotas y negocios internacionales; asimismo, un practicante inició su capacitación para adquirir competencias profesionales en el área de comunicaciones corporativas.

Al 31 de diciembre de 2019, se tenían contratados en Alemania a 131 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Durante el periodo de referencia, se ofreció en Alemania empleo permanente a un total de 44 practicantes.

La compañía en Brasil también siguió ofreciendo a los jóvenes la oportunidad de recibir capacitación profesional.

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

Los candidatos están apoyados por un proceso de solicitud debidamente diseñado, el cual es rápido, eficiente y transparente, y al que se hace referencia como Travesía del Candidato (*Candidate Journey*). Una solicitud a través de la herramienta de reclutamiento vía electrónica toma menos de cinco minutos y despeja toda una serie de obstáculos administrativos; este esquema aplica tanto a solicitudes externas como internas, sin que sea ya necesaria la carta de presentación habitual. El procedimiento de selección se enfoca en candidatos y en determinar si son una persona idónea para Volkswagen Financial Services AG, así como en el puesto en cuestión. En el Día de Acercamiento (*Match Day*), los solicitantes reciben cierta información sobre el área de empleo en la que pretenden ocupar un puesto determinado y se reúnen con los que podrían ser sus colegas, lo cual representa una oportunidad para ambas partes de formarse una idea de primera mano de lo que sería trabajar juntos en el futuro.

De igual modo, Volkswagen Financial Services AG sigue una política rigurosa orientada al reclutamiento y retención de talento joven. Además de los nuevos practicantes y estudiantes de formación profesional dual a los que se hizo referencia anteriormente, quienes son reclutados anualmente, existe un programa de practicantes con una duración de doce meses para talento en el área digital, el cual tiene lugar tanto en Alemania como en el extranjero. Este esfuerzo constituye otra parte de los cimientos que ayudan a la Compañía a salvaguardar su viabilidad futura. El programa de desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años. La existencia de convenios de colaboración con diversas universidades, tales como la Universidad de Hildesheim, brindan a los departamentos y a los estudiantes la oportunidad de trasladar a la práctica los conocimientos adquiridos a partir de la investigación y viceversa, lo cual facilita el intercambio periódico de información sobre nuevos modelos y aplicaciones.

En el área de ciencia de datos e inteligencia artificial, dicha cooperación permite a la Compañía, por ejemplo, utilizar métodos científicos de vanguardia para optimizar el cálculo de valores residuales de vehículos en el portafolio y para pronosticar los lugares de estacionamiento libres para los usuarios de las aplicaciones móviles de estacionamiento de Volkswagen Financial Services AG.

“*Success needs competence*” (el éxito requiere habilidades) es el lema que impulsó a Volkswagen Financial Services AG a establecer la Academia FS para la familia de puestos de servicios financieros en 2013. El objetivo de la Academia FS es brindar capacitación sistemática y profesional para los empleados, lo cual requiere que los diversos departamentos sean evaluados de manera periódica. Los resultados se utilizan como base para ampliar las actividades de capacitación con miras a una viabilidad futura.

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

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

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

Toda la información en materia de capacitación que la Academia FS ofrece (lista de cursos, foros de especialistas, conferencias/presentaciones y sesiones de aprendizaje electrónico) está disponible de manera central (con una opción de reservación) a través del sistema FS Academy Online, el cual funciona como la plataforma de aprendizaje digital dedicada de la academia. Dicha plataforma brinda soporte a todo el proceso de capacitación para empleados, incluida la búsqueda de una opción idónea de aprendizaje, el registro, la participación y, por último, la entrega digital de materiales, tales como material fotográfico, impresos y certificados de participación. Además, los empleados pueden utilizar el sistema FS Academy Online para participar en diferentes tipos de formatos de aprendizaje digital, como sesiones de aprendizaje electrónico. Por tanto, la nueva plataforma de aprendizaje -la cual se ha incorporado, hasta el momento, en Alemania, Japón y los Países Bajos, y se está implementando de manera gradual en otros países- ofrece la base para una nueva cultura de aprendizaje que alienta a los empleados a asumir una responsabilidad personal por aprender.

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


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

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

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

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora constante de las habilidades directivas. Actualmente, en todas las subsidiarias internacionales se ha introducido la norma internacional de “licencia de liderazgo”, la cual consta de módulos de formación, y un evento central de evaluación final.

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

Con el fin de promover un espíritu emprendedor en Volkswagen Financial Services AG, desde 2018 se ha venido ejecutando un programa interno denominado FS. Start.Up. En 2019, el programa se abrió, nuevamente a cualquier empleado que deseara aportar ideas de negocios acordes con la estrategia corporativa ROUTE2025; por ejemplo, nuevos modelos de negocios, sugerencias de nuevos productos o mejoras de procesos. En un inicio, las ideas se pusieron a disposición de cualquier persona de la Compañía mediante una plataforma basada en la web. Posteriormente, se llevó a cabo una preselección, tras lo cual se pidió a los empleados que presentaran brevemente sus ideas a un panel de selección integrado por miembros del Consejo de Administración y directivos sénior. Los equipos que lograron hacer una presentación convincente ante el panel recibieron financiamiento complementario para apoyarlos en lo necesario a fin de permitirles trasladar sus ideas a la siguiente etapa.

DECLARACIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO Incremento en la proporción de mujeres

Al 31 de diciembre de 2019, las mujeres representan el 48.1% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania; no obstante, esta proporción todavía no se ve reflejada en el porcentaje de mujeres que ocupan posiciones de liderazgo. Volkswagen Financial Services AG se empeña en cumplir con las metas que se impuso en 2010 y revisó en 2016, en línea con las disposiciones de la Ley Alemana sobre Igualdad en la Representación de Hombres y Mujeres en Puestos Directivos (FührposGleichberG – *Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern in Führungspositionen*) con respecto a la proporción de mujeres en puestos ejecutivos, en el Consejo de Administración y en el Comité de Vigilancia.

La Compañía se ha impuesto el objetivo de incrementar la proporción de mujeres en puestos directivos a largo plazo. Dentro de la planificación de sucesión, se considera a candidatas de manera sistemática con el fin de cumplir con las metas correspondientes.

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

Proporción de mujeres - Valores objetivo y reales para Alemania

	Objetivo 2023	Objetivo 2019	Real 2019
Segundo nivel directivo	27.8	26.0	24.7
Primer nivel directivo	16.8	13.3	13.2
Consejo de Administración	16.7	–	25.0
Comité de Vigilancia	25.0	–	41.7

Por lo tanto, no se logró del todo el objetivo para el primer nivel directivo en Alemania.

El Comité de Vigilancia ha adoptado los siguientes objetivos con respecto a la proporción de mujeres hacia finales de 2021: 25.0% para el Comité de Vigilancia y 16.7% para el Consejo de Administración. A finales de 2019, la proporción de mujeres en el Comité de Vigilancia era de 41.7%, en tanto que la cifra equivalente para el Consejo de Administración era de 25.0%.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG presta especial atención a la diversidad y, por lo tanto, a la proporción de mujeres a nivel internacional. En 2019, las mujeres ocuparon un 21.5% de los puestos directivos, a nivel global. La proporción de mujeres a nivel de alta dirección fue del 18.0%. A nivel internacional, la proporción global de mujeres en Volkswagen Financial Services AG fue de 48.4% en 2019.

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

DIVERSIDAD

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

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

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

Volkswagen Financial Services AG promueve un entorno apto para la familia y ofrece numerosas iniciativas y programas, las cuales se encuentran continuamente en expansión, orientados a lograr un

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



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

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que el crecimiento económico global siga ubicándose en 2020 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Es probable que la demanda global de automóviles para el transporte de pasajeros varíe de región en región y que, en su conjunto, permanezca al mismo nivel de 2019.

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

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

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Nuestros pronósticos se basan en el supuesto de que el crecimiento económico a nivel global se ubicará en 2020 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Seguimos creyendo que surgirán riesgos de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países; adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá impactado negativamente por las constantes tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Anticipamos que el impulso, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, será similar al experimentado en 2019. Por otro lado, pronosticamos que las tasas de expansión más sólidas se darán en las economías emergentes de Asia.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo de 2021 a 2024.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, es probable que el crecimiento económico sufra en 2020 una ligera caída en comparación con el ejercicio de referencia. La resolución de problemas estructurales sigue planteando un gran desafío, al igual que la incertidumbre en torno a los efectos de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

En Europa Central, estimamos que las tasas de crecimiento permanecerán en 2020 aproximadamente al mismo nivel que el ejercicio anterior. En Europa del Este, la situación económica debería estabilizarse, siempre y cuando el conflicto entre Rusia y Ucrania no empeore. Asimismo, se espera que la economía rusa experimente solo un leve crecimiento.

Con respecto a Turquía, anticipamos un aumento en la tasa de crecimiento en medio de una mayor inflación. Por su parte, es probable que en 2020 la economía sudafricana se vea sometida de nueva cuenta por la incertidumbre política y las tensiones sociales, como resultado, en especial, del elevado nivel de desempleo; por lo tanto, el aumento en su crecimiento debería ser solo ligero.

Alemania

Esperamos que el Producto Interno Bruto (PIB) de Alemania aumente en 2020 solo a una escasa tasa. Además, es probable que la situación se mantenga estable en el mercado laboral, impulsando de esa manera el consumo.

Norteamérica

Asumimos que la situación económica de los Estados Unidos se mantendrá estable durante 2020. No obstante, el PIB debería ser inferior al del periodo de referencia. A lo largo de 2020, la Reserva Federal de los Estados Unidos podría reducir aún más la tasa de interés de referencia. Por su parte, es probable que el crecimiento económico siga más o menos estable en Canadá, mientras que en México se espera un ligero incremento tras el estancamiento que sufrió el ejercicio anterior.

Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña se estabilice en 2020 y registre un crecimiento un tanto más dinámico que en el periodo de referencia, a diferencia de Argentina, donde se espera que la situación económica se mantenga sumamente tensa en medio de una inflación persistentemente elevada.

Asia-Pacífico

Se espera que la economía china siga creciendo en 2020 a un nivel relativamente elevado; no obstante, perderá algo de su impulso en comparación con ejercicios anteriores. Asimismo, es probable que el acuerdo sobre cuestiones comerciales con los Estados Unidos, así como la política fiscal impuesta por el gobierno, tengan un impacto estabilizador, aunque una mayor propagación del coronavirus podría tener un efecto amortiguador sobre el desarrollo económico. Para el caso de India, anticipamos una tasa de expansión de un nivel similar al de los ejercicios anteriores. Por su parte, se prevé que el crecimiento de Japón siga siendo débil.


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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Creemos que los servicios financieros automotrices serán extremadamente importantes para la venta de vehículos a nivel mundial durante 2020. Esperamos que la demanda siga aumentando en los mercados emergentes en los que la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento, como en el caso de China. Mientras tanto, en las regiones que ya se benefician de servicios financieros automotrices se observará la continuación de la tendencia de clientes ávidos de movilidad al costo total más bajo posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán cada vez más importantes para ello. Además, esperamos que aumente la demanda tanto de nuevas formas de movilidad (por ejemplo, la opción de auto compartido) como de servicios integrados de movilidad, incluidos estacionamiento, reabastecimiento de combustible y recarga de baterías. Proyectamos que esta tendencia seguirá aumentando en el periodo de 2021 a 2024.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, esperamos un aumento en la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes; en estos países en particular, las soluciones de financiamiento apoyan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. En los mercados maduros, proyectamos para 2020 una mayor demanda de servicios telemáticos y de servicios destinados a reducir los costos de operación totales, tendencia que se espera siga aumentando en el periodo de 2021 a 2024.

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

Para 2020, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una vez más, variados; en términos generales, es probable que la demanda global de nuevos vehículos se ubique al nivel de 2019. Asimismo, prevemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2021 a 2024.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones individuales también volverán a ser variadas durante 2020, aunque prevemos que, en su conjunto, se presentará en 2020 una ligera caída en la demanda. Esperamos regresar a la trayectoria de crecimiento para los años 2021 a 2024.

El Grupo Volkswagen se encuentra bien preparado para los desafíos futuros que conlleva el negocio de movilidad automotriz y los desarrollos mixtos en los mercados automotrices regionales. Nuestra diversidad de marcas, nuestra presencia en la totalidad de los principales mercados del mundo, nuestra amplia y selectivamente extendida gama de productos, así como nuestras tecnologías y servicios, nos colocan en una buena posición competitiva a nivel mundial. Con el uso de motores eléctricos, conectividad digital y conducción autónoma, deseamos lograr que los automóviles sean más ecológicos, silenciosos, inteligentes y seguros. Adicionalmente, nos hemos impuesto la meta de seguir estimulando a nuestros clientes en el futuro y cumplir con sus diversas necesidades mediante un atractivo portafolio de productos compuesto por una gama impresionante de vehículos y soluciones de movilidad personalizadas y con miras al futuro.

Europa/Otros mercados

Anticipamos que, para 2020, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental se ubicará notablemente por debajo del registrado en el periodo de referencia. Es probable que la incertidumbre en torno al impacto por la salida del Reino Unido de la Unión Europea exacerbe aún más la incertidumbre actual entre los consumidores y, de esta manera, se siga afectando la demanda. Para 2020, esperamos una caída moderada en los mercados británico e italiano, mientras que en Francia y España es probable que los mercados se queden notablemente por debajo del nivel observado en el ejercicio de referencia.

Con respecto a vehículos comerciales ligeros, esperamos que la demanda en Europa Occidental sea notablemente menor en 2020 que la experimentada en el ejercicio anterior, debido a la incertidumbre en torno al impacto de la salida del Reino Unido de la UE y el efecto de compras adelantadas en 2019 por la prueba WLTP. En España, Francia, Italia y el Reino Unido, pronosticamos una pronunciada caída en algunos casos.

Se espera que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en los mercados de Europa Central y Oriental se queden en 2020 ligeramente por debajo de las cifras del ejercicio anterior. En el caso de Rusia, anticipamos un volumen de mercado ligeramente superior al del ejercicio anterior, aunque el número de nuevos registros debería disminuir en la mayoría de los otros mercados de esta región.

Es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros en los mercados de Europa Central y Oriental sean en 2020 notablemente más bajos que los del ejercicio anterior. Para Rusia, esperamos una notable caída en el volumen de mercado.

Se proyecta que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros registre en Turquía un importante aumento en 2020, en contraste con la debilidad que se mostró el ejercicio anterior. Asimismo, es probable que el volumen de nuevos registros en Sudáfrica coincida en 2020 con el del ejercicio anterior.

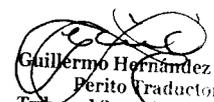
Alemania

Tras un desempeño positivo, en general, durante los últimos años, asumimos que la demanda en el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros disminuirá de manera pronunciada en 2020 de un año a otro.

En contraparte, anticipamos que los registros de vehículos comerciales ligeros serán ligeramente mayores con respecto al nivel del ejercicio anterior.

Norteamérica

Es probable que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas), en Norteamérica en su conjunto y en los Estados Unidos en específico, sea ligeramente inferior en 2020 respecto al del ejercicio anterior. Es probable que la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y *pickup*. En Canadá, se proyecta que la cantidad de nuevos registros también sea ligeramente menor que la observado en el ejercicio anterior. En cuanto a México, esperamos una caída moderada en la demanda, en comparación con el ejercicio de referencia.


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

Sudamérica

Debido a que dependen de la demanda de materias primas a nivel mundial, los mercados sudamericanos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros están fuertemente influenciados por los desarrollos de la economía global. En comparación con el ejercicio anterior, esperamos observar en 2020 un aumento moderado en los nuevos registros de los mercados sudamericanos. En Brasil, se espera que el volumen de la demanda aumente claramente una vez más en 2020, tras el incremento que tuvo en el periodo de referencia. No obstante, prevemos que la demanda se mantenga en Argentina ligeramente inferior de un año a otro.

Asia-Pacífico

Se espera que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico se ubiquen en 2020 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Sujeto a un aumento adicional de la demanda en China, esperamos que la cifra para la región experimente un ligero incremento en comparación con el ejercicio anterior. En particular, gracias a sus atractivos precios, los modelos básicos en el segmento SUV deberían seguir observando una fuerte demanda. Por otro lado, mientras no se tenga una solución a la vista, la disputa comercial entre China y los Estados Unidos seguirá afectando la confianza de las empresas y los consumidores. Anticipamos una ligera disminución en el mercado de India, en contraste con lo observado en el ejercicio anterior. Por su parte, se prevé que el volumen de mercado de Japón registre una notable disminución en 2020.

Es probable que el volumen de mercado para vehículos comerciales ligeros se quede en 2020 moderadamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior. Asimismo, esperamos que la demanda en el mercado chino disminuya notablemente respecto al nivel del ejercicio anterior. Con respecto a India, pronosticamos un volumen moderadamente superior en 2020 en comparación con el reportado en el periodo de referencia. En cuanto al mercado japonés, es probable que la demanda se ubique notablemente por debajo del nivel experimentado en el ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

A partir del ejercicio 2020, estamos redefiniendo los mercados relevantes del Grupo Volkswagen para los segmentos de camiones y autobuses en nuestros países más importantes. Nuestros mercados relevantes para el segmento de camiones son los 28 estados miembro de la UE, sin contar a Malta, pero incluyendo a Noruega, el Reino Unido y Suiza (EU2 8+2), así como a Brasil, Rusia, Sudáfrica y Turquía, mientras que el EU28+2, Brasil y México son los del segmento de autobuses.

Para 2020, esperamos que el número de nuevos registros para camiones medianos y pesados, con un peso bruto de más de seis toneladas, sea notablemente menor que el observado en 2019 en mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen. Consideramos la caída en órdenes entrantes que se observó en 2019, así como la baja anticipada en los volúmenes de transporte, como una señal de desaceleración en el mercado europeo de camiones. Para los países pertenecientes al EU28+2, esperamos para 2020 una desaceleración de 10 a 20% en el mercado. Asimismo, es probable que Rusia experimente una clara recuperación en la demanda. En el caso de Turquía, pronosticamos también una marcada recuperación de la demanda, partiendo de un nivel sumamente bajo. Con respecto a Sudáfrica, pronosticamos una disminución moderada. Por su parte, prevemos que la demanda en Brasil sea considerablemente superior a la del ejercicio anterior.

En promedio, anticipamos sólidas tasas de crecimiento para el segmento de camiones en los mercados relevantes para los ejercicios 2021 a 2024.

Es probable que se dé en 2020 un ligero incremento de un año a otro en la demanda general de autobuses en los mercados relevantes para el Grupo Volkswagen. Anticipamos una caída moderada en el mercado de los países del EU28+2, así como un ligero aumento en México; asimismo, vemos probable que los nuevos registros de Brasil sean muy superiores a lo observado en el ejercicio anterior.

En general, esperamos una considerable disminución en la demanda de autobuses en los mercados relevantes para el periodo 2021 a 2024.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

El periodo de tasas de interés bajas continuó en Europa y en los Estados Unidos a lo largo de 2019, así como al inicio del ejercicio en curso. Las inquietudes respecto a un deterioro en el clima económico provocaron que una serie de bancos centrales renovaran o ampliaran la relajación de su política monetaria. Las tasas de interés siguen estando en sus mínimos históricos o cerca de ellos. Actualmente, el periodo de tasas de interés bajas parece no tener fin, entre otras razones debido a las inquietudes en torno a una disputa comercial ente los Estados Unidos y sus socios comerciales que sigue sin ser resuelta del todo.

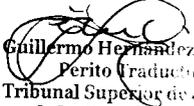
CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los factores sociales y políticos ejercen una influencia cada vez mayor en la conducta de movilidad individual de la mayoría de la gente. Principalmente en grandes áreas metropolitanas, están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente consistente en transporte público combinado con transporte personal motorizado y no motorizado. Además, las nuevas soluciones de movilidad cambiarán la idea tradicional de ser propietario de un vehículo. Como consecuencia, la movilidad se está redefiniendo en diversos aspectos.

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

En colaboración con las marcas automotrices dentro del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está tratando de ser el líder en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad, como ha sido el caso del negocio automotriz convencional durante muchos años.

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


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

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

Volkswagen Financial Services AG es también socio de AUDI AG en la implementación del Servicio de Carga e-tron, el cual proporciona a los clientes del nuevo Audi e-tron acceso a más de 90,000 puntos públicos de carga en Europa.

Junto con Volkswagen, EURO-Leasing GmbH (una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG) ofrece a los clientes del Volkswagen e-Golf acceso a una movilidad de reemplazo en caso de que necesiten utilizar vehículos a gasolina/diésel para viajes más largos.

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

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

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

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

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

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

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

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

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

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual

En cuanto al riesgo crediticio, Volkswagen Financial Services AG anticipa que la posición de riesgo se mantendrá estable en 2020, aunque el volumen de créditos y cuentas por cobrar crecerá. Es probable que este crecimiento se vea impulsado tanto por los programas de promoción de ventas que se tienen establecidos con las marcas como por la continua expansión del negocio de flotillas y el incremento en el negocio de vehículos seminuevos. Sin embargo, es probable que una desaceleración en el crecimiento de la economía global en 2020 también tenga un impacto. Algunos mercados (como Brasil, Rusia y Turquía) ya están siendo monitoreados; dicha situación continuará en 2020, de forma tal que se puedan tomar las medidas pertinentes, en caso de requerirse, para lograr las metas definidas para el ejercicio en curso.

En el portafolio de valor residual, esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2020. También en este caso, los principales impulsores serán los programas de crecimiento implementados por la Compañía y una mayor expansión en el negocio de flotillas.

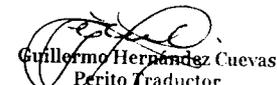
Pronóstico para el riesgo de liquidez

El desarrollo del riesgo se clasifica como estable. Las fuentes de financiamiento establecidas permanecen disponibles. Para garantizar que esta situación se mantenga en el largo plazo, seguirá ampliándose la diversificación del financiamiento en los mercados individuales, mientras que se están expandiendo las actuales fuentes de financiamiento.

PERSPECTIVA PARA 2020

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que el crecimiento de la economía global se ubique en 2020 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Los mercados financieros siguen representando una fuente de riesgo; principalmente debido al desafiante nivel de endeudamiento en muchos países. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de expansión más altas. Esperamos que el crecimiento sea ligeramente más débil en los principales países industrializados en comparación con 2019.

Cuando se contemplan los factores antes mencionados y las tendencias del mercado, surge el siguiente panorama general: las expectativas de utilidades asumen un ligero aumento en los costos de financiamiento, se dan mayores niveles de cooperación con determinadas marcas individuales del Grupo, existe una mayor inversión en digitalización para el futuro, prevalece la incertidumbre sobre las condiciones macroeconómicas en la economía real y el efecto de dicha incertidumbre sobre factores tales como costos de riesgos, así como los posibles efectos de turbulencias geopolíticas. Pronosticamos que los contratos vigentes y el volumen de negocios se ubicarán en 2020 ligeramente por encima del nivel del ejercicio 2019.


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

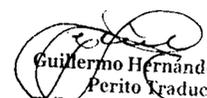
La transferencia de portafolios y entidades de Volkswagen Bank GmbH durante 2019, como resultado de la reorganización del Grupo, implica que esperamos que los nuevos contratos y la tasa de penetración se ubiquen ligeramente por encima del nivel observado el ejercicio anterior. Con base en los efectos arriba descritos y suponiendo que el margen se mantenga estable en el próximo ejercicio, se prevé que el resultado de operación para el ejercicio 2020 se ubique al mismo

nivel que el ejercicio anterior.

Es probable que el desempeño que se pronostica en materia de utilidades, junto con la estabilidad en la suficiencia de capital, deriven en 2020 en un retorno sobre el capital que se ubique al mismo nivel observado el ejercicio anterior. De manera similar, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2020 se ubique al mismo nivel que el ejercicio anterior.

PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2020 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Real 2019		Pronóstico para 2020
Indicadores de desempeño no financiero			
Penetración (porcentaje)	26.1	> 26.1	Ligeramente mayor a la del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	14,813	> 14,813	moderadamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	5,655	> 5,655	Ligeramente mayor a la del ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero			
Volumen de negocios (millones de €)	88,852	> 88,852	moderadamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Utilidad de operación (millones de €)	1,223	= 1,223	Al nivel del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	12.6	= 12.6	Al nivel del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	54	= 54	Al nivel del ejercicio anterior


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

Braunschweig, 10 de febrero de 2020
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse

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

del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo del negocio; lo mismo aplica en caso de 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 2019 se dieran en forma distinta a las expectativas actuales, o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales, u otros factores que afecten el desarrollo del negocio.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

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

49 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

49	Información general
49	Bases de presentación
50	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
52	IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron
53	Políticas contables
75	Revelaciones sobre el estado de resultados
83	Revelaciones sobre el balance general
107	Revelaciones sobre instrumentos financieros
138	Información por segmentos
142	Otras revelaciones
143	Declaración de responsabilidad
159	Informe de los auditores independientes
164	Informe del Comité de Vigilancia


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

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Ene. 1 - Dic. 31, 2018	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	5, 8, 53	2,116	1,967	7.6
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento		14,304	8,813	62.3
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-12,378	-7,978	55.2
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	5, 13, 63	1,926	835	X
Gasto por intereses	5, 8, 18, 53	-1,352	-1,070	26.4
Ingresos provenientes de contratos de servicio		1,738	1,359	27.9
Gastos derivados de contratos de servicio		-1,548	-1,188	30.3
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	5, 19	190	170	11.8
Ingresos provenientes de transacciones de seguros		318	308	3.2
Gastos derivados de transacciones de seguros		-163	-161	1.2
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	15, 20	155	148	4.7
Reserva para riesgos crediticios	8, 21, 53	-294	-221	33.0
Ingresos por comisiones y tarifas		514	423	21.5
Gastos por comisiones y tarifas		-389	-203	91.6
Ingresos netos por comisiones y tarifas	5, 22	125	220	-43.2
Ganancia/ pérdida neta sobre coberturas	8, 23	-18	-12	50.0
Ganancia/ pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral	8, 24, 53	-100	4	X
Gastos generales y de administración	5, 10-14, 16, 25	-2,006	-1,632	22.9
Otros ingresos de operación		1,442	731	97.3
Otros gastos de operación		-960	-297	X
Otros ingresos/gastos de operación netos	5, 26	482	434	11.1
Resultado de operación		1,223	844	44.9
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		65	51	27.5
Ganancia/ pérdida neta sobre activos financieros diversos	9, 27	-14	-76	-81.6
Otras ganancias/ pérdidas financieras	28	-9	-1	X
Utilidad antes de impuestos		1,264	818	54.5
Impuesto a la utilidad a cargo	6, 29	-374	-270	38.5
Utilidad después de impuestos		890	548	62.4
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	-
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		890	548	62.4


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

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Ene. 1 - Dic. 31, 2018
Utilidad después de impuestos		890	548
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	14, 45		
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos		-126	8
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	6, 29	36	-3
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos		-90	5
Medición del valor razonable de otras participaciones y títulos (instrumentos de capital) que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	8	-3	-
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		0	0
Partidas que no se reclasificarán como resultados		-94	5
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		101	-127
Transferido a resultados		-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		101	-127
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	6, 29	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		101	-127
Coberturas	8		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		-17	10
Transferido a resultados (ORI I)		5	-15
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		-12	-5
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	6, 29	4	1
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		-7	-4
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)		0	-
Transferido a resultados (ORI II)		0	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos		0	-
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)	6, 29	0	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		0	-
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados	8		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral		4	-2
Transferido a resultados		1	1
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, antes de impuestos		5	-1
Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) reconocidos en otro resultado integral	6, 29	-1	0
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		3	-1
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar posteriormente como resultados, neto de impuestos		2	-25
Partidas que se podrían reclasificar como resultados		99	-157
Otro resultado integral, antes de impuestos		-34	-150
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		39	-1
Otro resultado integral, neto de impuestos		5	-151
Total de resultado integral		895	396
Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		895	396


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

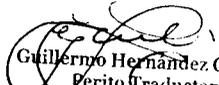
Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Ene. 1 - Dic. 31, 2018	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades	7, 31, 53 - 57, 59 - 60	106	54	96.3
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8, 53 - 60	2,477	1,819	36.2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		20,712	16,676	24.2
Financiamiento a concesionarios		5,413	4,062	33.3
Negocio de arrendamiento		39,951	19,760	X
Otros créditos y cuentas por cobrar		13,119	18,514	-29.1
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 13, 32, 53-58, 60	79,195	59,012	34.2
Instrumentos financieros derivados	8, 33, 53-57, 60-61	736	582	26.5
Títulos negociables	8, 53-58, 60	305	290	5.2
Negocios conjuntos registrados como capital	34, 54	737	671	9.8
Activos financieros diversos	8, 9, 53-57	591	404	46.3
Activos intangibles	10, 12, 35	91	64	42.2
Propiedades y equipo	11, 12, 13, 36	498	295	68.8
Activos por arrendamiento	12, 13, 63	22,776	13,083	74.1
Inversiones en inmuebles	12, 13, 63	17	10	70.0
Activos por impuestos diferidos	6, 38	1,513	1,539	-1.7
Activos por impuestos causados	6, 53-57	125	122	2.5
Otros activos	13, 39, 53-57	3,276	2,517	30.2
Total		112,444	80,462	39.7


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

millones de €	Nota	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Cambio porcentual
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos	8, 41, 53-57, 59-60	14,472	12,291	17.7
Pasivos con clientes	8, 41, 53-57, 59-60	15,740	12,345	27.5
Pagarés, papel comercial emitido	8, 42, 43, 53-57, 59-60	60,943	41,029	48.5
Instrumentos financieros derivados	8, 44, 53-57, 59-61	427	105	X
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	14, 45	505	366	38.0
Reservas técnicas y de otro tipo	15, 16, 46	940	909	3.4
Pasivos por impuestos diferidos	6, 47	655	783	-16.3
Pasivos por impuestos causados	6, 53-57	373	420	-11.2
Otros pasivos	48, 53-57, 59	1,413	1,176	20.2
Capital subordinado	8, 43, 49, 53-57, 59-60	4,947	3,023	63.6
Capital contable	51	12,029	8,016	50.1
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		3,216	1,600	X
Utilidades retenidas		9,228	6,812	35.5
Otras reservas		-859	-839	2.4
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	2	-
Total		112,444	80,462	39.7


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

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	Utilid. retenidas	Operaciones de cobertura					Particip. no control.	
				Conv. de monedas extranj.	Cobert. de flujos de efectivo (ORI I)	Costos de cobert. diferidos (ORI II)	Instrum. de deuda y capital	Invers. registrad. como capital		
Saldo antes de ajuste el 1 de enero de 2018	441	2,600	5,264	-633	7	-	2	-59	2	7,624
Cambios en tratamiento contable como resultado de la IFRS 9	-	-	-152	-	-	-	0	-	0	-152
Saldo al 1 de enero de 2018	441	2,600	5,112	-633	7	-	2	-59	2	7,472
Utilidad después de impuestos	-	-	547	-	-	-	-	-	0	548
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	5	-126	-4	-	-1	-25	0	-151
Total de resultado integral	-	-	553	-126	-4	-	-1	-25	0	396
Aumentos de capital	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	149	-	-	-	-	-	-	149
Otros cambios ¹	-	-1,000	999	-	-	-	-	-	-	-1
Saldo al 31 de diciembre de 2018	441	1,600	6,812	-759	3	-	1	-84	2	8,016
Saldo al 1 de enero de 2019	441	1,600	6,812	-759	3	-	1	-84	2	8,016
Utilidad después de impuestos	-	-	890	-	-	-	-	-	0	890
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-90	100	-7	0	0	2	0	5
Total de resultado integral	-	-	799	100	-7	0	0	2	0	895
Cambios debido a aportaciones en especie del accionista Volkswagen AG ²	-	617	2,261	-114	0	0	-	-	-	2,763
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-	1,000
Distribución de utilidades retenidas	-	-	-1,000	-	-	-	-	-	-	-1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	268	-	-	-	-	-	-	268
Otros cambios ³	-	-	87	0	-	-	-	-	-	87
Saldo al 31 de diciembre de 2019	441	3,216	9,228	-772	-5	0	1	-82	2	12,029

1 La partida de "Otros cambios" incluye un monto de €1,000 millones transferido de reservas de capital a utilidades retenidas

2 Cambios debido a aportaciones en especie que realizó el accionista Volkswagen AG (consulte las notas al grupo de compañías consolidadas)

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

En la nota (51) se presenta información adicional sobre el capital contable.


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

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Ene. 1 - Dic. 31, 2018
Utilidad después de impuestos	890	548
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	3,422	2,187
Cambio en reservas	135	46
Cambio en otras partidas no monetarias	102	106
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	-29
Gasto neto por intereses e ingresos por dividendos	-2,253	-1,613
Otros ajustes	4	5
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-171	-404
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-4,891	-10,131
Cambio en activos por arrendamiento	-6,555	-3,668
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-507	212
Cambio en pasivos con bancos	186	1,466
Cambio en pasivos con clientes	-124	2,717
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	8,413	8,756
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	-95	-430
Intereses recibidos	3,598	2,680
Dividendos recibidos	7	3
Intereses pagados	-1,352	-1,070
Impuesto a la utilidad pagado	-462	-314
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	347	1,067
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	0	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos ¹	27	32
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-215	-142
Productos de la disposición de otros activos	27	6
Adquisición de otros activos	-115	-81
Cambio en inversiones en títulos negociables	-8	-39
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-284	-224
Productos de cambios en el capital	1,000	0
Distribución a Volkswagen AG	-1,000	-
Absorción de pérdidas por/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	149	478
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-166	-1,302
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-17	-824
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	54	40
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	347	1,067
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-284	-224
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-17	-824
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	6	-5
Efectivo y equivalentes al final del periodo	106	54

- 1 Las cifras del ejercicio anterior incluyen efectos de la baja de efectivo y equivalentes de efectivo, así como de activos netos, en relación con las compañías en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos) en la fecha de baja (1 de septiembre de 2017). Las revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (64)


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

Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2019

Información general

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

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

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

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

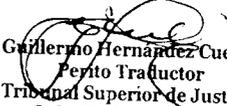
Bases de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315c(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*). En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS emitidas hasta el 31 de diciembre de 2019 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) y cuya aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2019.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas respectivas. El informe por separado sobre los riesgos asociados con desarrollos futuros (reporte de riesgos de conformidad con el artículo 315(1) del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 20 a 29, el cual contiene las revelaciones cualitativas sobre la naturaleza y alcance del riesgo proveniente de instrumentos financieros que requiere la IFRS 7.

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

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 10 de febrero de 2020, fecha que marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.


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

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera que ha adoptado la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del ejercicio 2019.

Diversas reglas introducidas de conformidad con lo dispuesto en las Mejoras Anuales a las IFRS, Ciclo 2015-2017, entraron en vigor el 1 de enero de 2019; dichas reglas incluyeron aclaraciones a las disposiciones de la NIC 12, la NIC 23, la IFRS 3 y la IFRS 11. Se agregó una aclaración a la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias” a fin de que se identifiquen las consecuencias que los dividendos tienen sobre los impuestos a la utilidad cuando se reconocen las transacciones o eventos que generaron las utilidades distribuibles. Asimismo, se agregaron a la NIC 23 “Costos por Préstamos” detalles que aclaran el cálculo de la tasa ponderada del costo de financiamiento. Ciertas adiciones a la IFRS 3 “Combinación de Negocios” y la IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos” aclaran que, cuando una entidad adquiere el control de un negocio previamente reconocido como una operación conjunta, se deben aplicar los principios relativos a una adquisición por pasos.

Las modificaciones a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” aclaran que, con efectos a partir del 1 de enero de 2019, los instrumentos financieros a largo plazo que constituyan una inversión neta en una asociada o negocio conjunto, y que no se contabilicen mediante el método de participación, se deberán contabilizar utilizando las reglas de deterioro de la IFRS 9 “Instrumentos Financieros”.

A partir del 1 de enero de 2019, también existe el requisito de aplicar las aclaraciones a las disposiciones de la IFR 9 “Instrumentos Financieros”. Como resultado de las modificaciones, algunos instrumentos financieros que incluyen características de prepago con remuneración negativa se pueden medir a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral.

Adicionalmente, aplica la IFRIC 23 “Posiciones Fiscales Inciertas”, interpretación que especifica que se deben reconocer riesgos fiscales ante la posibilidad de que las autoridades fiscales no acepten algunos aspectos del cálculo de impuestos.

En otra modificación se ha incorporado una aclaración a la NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, especificando que se deben actualizar los supuestos actuariales cuando existe un evento relacionado con el plan (modificación, reducción o liquidación).

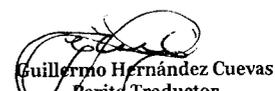
Las disposiciones arriba mencionadas, así como las otras disposiciones modificadas, no afectan de forma importante la situación ni el desempeño financiero del Grupo VW FS AG.

Por otra parte, el Grupo VW FS AG optó por la aplicación anticipada de las modificaciones a la IFRS 9, la NIC 39 y la IFRS 7, en materia de reforma de la tasa de interés de referencia (publicadas el 26 de septiembre de 2019); dichas modificaciones no serían de aplicación obligatoria sino hasta a partir del 1 de enero de 2020. Las modificaciones afectan las coberturas en existencia al inicio del periodo de referencia o las designadas posteriormente. Asimismo, en el contexto de las excepciones asociadas que están disponibles al amparo de las modificaciones, el Grupo VW FS AG está asumiendo que la reforma a la IBOR no tendrá un efecto adverso en la efectividad de las coberturas reconocidas y que, por lo tanto, no se discontinuará cobertura alguna.

IFRS 16 – ARRENDAMIENTOS

La IFRS 16 modifica las disposiciones que rigen el tratamiento contable de arrendamientos y reemplaza a la NIC 17 que antes aplicaba, así como las interpretaciones asociadas.

El objetivo medular de la IFRS 16 es garantizar que todos los arrendamientos se reconozcan en el balance general. En consecuencia, se ha eliminado el requisito previo para los arrendatarios de clasificar un arrendamiento como financiero o puro. En su lugar, los arrendatarios deben reconocer normalmente en su balance general, para todos los arrendamientos, tanto un activo por derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. En el Grupo VW FS AG, el pasivo por arrendamiento se mide al valor presente de los pagos por arrendamiento insolutos, mientras que el activo por derecho de uso se mide, normalmente, al monto del pasivo por arrendamiento más cualesquier costos directos. Durante el plazo del arrendamiento, el activo por derecho de uso se debe depreciar, en tanto que el pasivo por arrendamiento se debe medir mediante el método de interés efectivo, tomando en cuenta los pagos por arrendamiento. La IFRS 16 prevé exenciones para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente sea de bajo valor. El Grupo VW FS AG ha optado por aplicar estas exenciones y, por lo tanto, no reconoce activos por derecho de uso o pasivos por arrendamiento respecto a dichos arrendamientos. Los pagos por arrendamiento asociados siguen reconociéndose como un gasto en el estado de resultados. En la fecha de aplicación inicial, los arrendamientos en los que su plazo debía vencer antes del 1 de enero de 2020 se clasificaron como arrendamientos a corto plazo, independientemente de la fecha de inicio del arrendamiento en cuestión. Además, los arrendamientos existentes no se reevaluaron en la fecha de aplicación inicial para establecer si representaban o no un arrendamiento sobre la base de los criterios especificados en la IFRS 16. En su lugar, los contratos que ya estaban clasificados como un arrendamiento al amparo de la NIC 17 o la IFRIC 4 siguieron clasificándose como tales. Por su parte, los contratos que ya no se habían considerado como arrendamientos conforme a la NIC 17 o la IFRIC 4 se mantuvieron en la misma clasificación.


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

De acuerdo con la NIC 17, los arrendadores deben contabilizar los arrendamientos en su gran mayoría en la misma forma que al amparo de las reglas anteriores. Asimismo, los arrendadores aún tienen que clasificar un arrendamiento como financiero o como puro con base en la asignación de oportunidades y riesgos provenientes del activo.

El 1 de enero de 2019, el Grupo VW FS AG registró sus arrendamientos de acuerdo con los requisitos especificados en la IFRS 16, utilizando el método retroactivo modificado (dentro del significado de la IFRS 16.C5(b)). Conforme a este método, los periodos del ejercicio anterior no se han ajustado en virtud de que el pasivo por arrendamiento se reconoce en la fecha de cambio al valor presente de los pagos por arrendamiento insolutos. El valor presente se calculó utilizando tasas incrementales de financiamiento al 1 de enero de 2019. En el Grupo VW FS AG, la tasa de descuento promedio ponderada a este respecto ascendió a 3.7%. El reconocimiento inicial de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento tuvieron los siguientes efectos al 1 de enero de 2019:

- > En el balance general inicial, los activos por derecho de uso ascendieron a €118 millones y se reconocieron en la partida de propiedades y equipo. La clasificación de activos se ajustó como parte de la introducción de la IFRS 16. Como resultado, un importe de €3 millones de propiedades y equipo se reclasificó como inversiones en inmuebles.
- > En el balance general inicial se reconocieron pasivos por arrendamiento por €118 millones, reportados como pasivos con clientes.
- > No hubo efectos en el capital contable por la aplicación inicial.

En contraste con el procedimiento actual, en el cual se reporta la totalidad de los gastos del arrendamiento puro en el rubro de gastos generales y de administración, conforme a la IFRS 16, solo se registra en gastos generales y de administración el cargo por depreciación correspondiente a los activos por derecho de uso. El gasto por intereses proveniente de la reversión del descuento de los pasivos por arrendamiento se reconoce en el rubro de gastos por intereses.

El cambio en el reconocimiento de los gastos por arrendamiento puro solo tuvo un impacto menor en el estado de flujos de efectivo.

Como parte de la introducción de la IFRS 16, la presentación de activos por derecho de uso correspondiente a arrendamientos de largo plazo con un convenio de devolución se reclasificó de otros activos a activos por arrendamiento, lo cual toma en cuenta el procedimiento arriba descrito a través del cual los activos por derecho de uso se reconocen en la misma partida utilizada para activos equivalentes propiedad de VW FS AG.



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

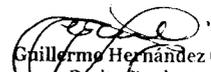
IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2019 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio 2019.

Norma/interpretación	Publicación por el IASB	Requerimiento de aplicación ¹	Adopción por la UE	Impacto esperado
IFRS 3 Combinación de Negocios: Definición de un Negocio:	22 de octubre de 2018	1 de enero de 2020	No	Sin impacto significativo El Grupo VW FS AG está llevando a cabo la implementación profesional y técnica de la IFRS 17 como parte de un proyecto. En el futuro, el tratamiento contable de contratos de seguro conforme a la IFRS 17 se basará, de acuerdo con el estado actual, exclusivamente en el enfoque de "modelo de medición general". No se espera que los métodos modificados de valuación y presentación de información tengan, en su conjunto, efectos importantes en la situación financiera del Grupo VW FS AG. Tras la introducción de la norma, se requerirán revelaciones más amplias.
IFRS 17 Contratos de Seguro	18 de mayo de 2017	1 de enero de 2020 ²	No	
IFRS 1 y NIC 8 Presentación de Estados Financieros y Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores: Definición de Significativo	31 de octubre de 2018	1 de enero de 2020	Sí	Sin impacto significativo
NIC 1 Clasificación de Pasivos	23 de enero de 2020	1 de enero de 2022	No	No se puede estimar de manera confiable en este momento

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

² El IASB propuso posponer la aplicación por primera vez al 1 de enero de 2022.


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

Políticas contables

1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2019 como fecha de presentación de información.

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

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

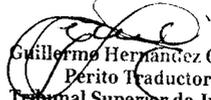
Los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

2. Base de consolidación

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

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

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



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

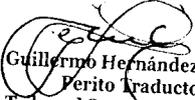
La integración del Grupo VW FS AG se muestra en la siguiente tabla:

	2019	2018
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	9	8
Internacional	43	37
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	8	8
Internacional	50	39
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	2	2
Internacional	7	7
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	5	4
Internacional	9	7
Total	133	112

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se puede consultar en www.vwfs.com/listofholdingsvwfsag19.

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

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


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

SUBSIDIARIAS

Durante el periodo de referencia tuvieron lugar los siguientes cambios significativos en subsidiarias:

La base de consolidación del Grupo VW FS AG se amplió en el ejercicio 2019 como consecuencia de tres proyectos intergrupales de reestructuración que continuaron el trabajo iniciado en 2016 para reorganizar los servicios financieros de Volkswagen. Como parte de esta reestructuración, el negocio europeo de créditos y depósitos se combinó en Volkswagen Bank GmbH y se separó sistemáticamente del resto de las actividades de Volkswagen Financial Services AG.

El 29 de marzo de 2019, la totalidad de las acciones de las nueve entidades que se mencionan a continuación se transfirieron de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG. Dichas entidades se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG sin que mediara el pago de alguna contraprestación y, por lo tanto, representaron una aportación de capital no monetaria por parte del accionista Volkswagen AG. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transferidos se midieron mediante los valores en libros que tenía registrados el grupo en la fecha de reconocimiento inicial (lo que se conoce como contabilidad del predecesor).

Subsidiarias consolidadas:

- > ŠkoFIN s.r.o. (Praga)
- > Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán)
- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)

Entidades estructuradas consolidadas:

- > Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)
- > Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)

Las siguientes subsidiarias transferidas no se consolidan por razones de importancia:

- > MAN Financial Services Ltd. (Swindon)
- > Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes)
- > Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)
- > Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)

Las entidades transferidas venden productos de servicios financieros para vehículos del Grupo Volkswagen en sus mercados locales.

El 31 de mayo de 2019, la sociedad española Volkswagen Finance 2 S.L.U., una subsidiaria directa de Volkswagen AG, se fusionó con Volkswagen Financial Services AG. Como parte de esta fusión transfronteriza, la totalidad de las acciones de cada una de las entidades que se mencionan a continuación (antiguas subsidiarias de Volkswagen Finance 2 S.L.U.) se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG:

- > MAN Financial Services España S.L. (Coslada)
- > Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)
- > Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)

Dichas entidades se fusionaron en Volkswagen Financial Services AG sin que mediara el pago de alguna contraprestación y, por lo tanto, representaron una aportación de capital no monetaria por parte del accionista Volkswagen AG. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transferidos se midieron mediante los valores en libros que tenía registrados el grupo en la fecha de reconocimiento inicial (lo que se conoce como contabilidad del predecesor).

Las entidades venden productos de servicios financieros para vehículos del Grupo Volkswagen en España. Por razones de importancia, no se consolida Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat).

El 31 de julio de 2019, la totalidad de las acciones de las entidades suecas Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje) y Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje) se transfirieron de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG. Dichas entidades se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG sin que mediara el pago de alguna contraprestación y, por lo tanto, representaron una aportación de capital no monetaria por parte del accionista Volkswagen AG. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transferidos se midieron mediante los valores en libros que tenía registrados el grupo en la fecha de reconocimiento inicial (lo que se conoce como contabilidad del predecesor). La entidad estructurada Autofinance, S.A. (Luxemburgo) también se incluyó en la base de consolidación del Grupo VW FS AG como parte de esta transacción.


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

Las dos entidades venden productos de servicios financieros para vehículos del Grupo Volkswagen en sus mercados locales. Cabe señalar que Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje) no se consolidó por razones de importancia. La siguiente tabla muestra los activos y pasivos transferidos de estas entidades:

millones de €	VALORES EN LIBROS CONFORME A IFRS EN LA FECHA DE RECONOCIMIENTO INICIAL		
	VW FS UK ¹	Otras compañías	Total
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	196	220	416
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	15,735	5,579	21,314
Activos por arrendamiento	3,190	2,843	6,033
Otros activos	518	573	1,091
Total de activos	19,640	9,215	28,855
Pasivos con bancos	0	1,801	1,802
Pasivos con clientes	5,893	4,355	10,248
Pagarés, papel comercial emitido	9,400	1,869	11,269
Otros pasivos	2,488	286	2,774
Total de pasivos	17,781	8,312	26,092
Activos netos	1,859	904	2,763

1 VW FS UK incluye las siguientes compañías: Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes), Driver UK Master S.A. (Luxemburgo) y Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)

Además de las tres medidas de reestructuración intragrupal arriba mencionadas, se llevaron a cabo los siguientes cambios respecto a subsidiarias.

Tras no haber sido consolidada previamente por razones de importancia, Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, se consolidó en agosto de 2019. En ese mismo mes, la subsidiaria totalmente controlada Euromobil Autovermietung GmbH (Isernhagen), la cual no se había consolidado anteriormente por razones de importancia, se fusionó en la subsidiaria consolidada EURO-Leasing GmbH (Sittensen). La correspondiente inclusión de la entidad en los estados financieros consolidados de VW FS AG se aplicó en 2019.

En noviembre de 2019, la subsidiaria consolidada rusa MAN Financial Services (Moscú) se consolidó en ooo Volkswagen Group Finanz (Moscú), una subsidiaria rusa igualmente consolidada.

La subsidiaria Mobility Trader Holding GmbH, la cual no se consolida por razones de importancia, llevó a cabo un aumento de capital en marzo de 2019, el cual fue suscrito por Leonie FS DVB GmbH (Stuttgart). VW FS AG perdió el control de la subsidiaria tras esta transacción como resultado de un bloqueo de minoría contractual, motivo por el cual la inversión de capital restante de 80% se registra como un negocio conjunto. Por motivos de importancia, la inversión de capital, misma que se clasifica como un negocio conjunto, no se registra mediante el método de participación.

En marzo de 2019, Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd. (Kuala Lumpur), una subsidiaria malasia totalmente controlada que ya había suspendido sus actividades, fue liquidada.

En junio de 2019, VW FS AG adquirió 75% de las acciones de PTV Truckparking B.V. (Utrecht), la cual opera la plataforma web Truck Parking Europe; dicha entidad no se consolida por razones de importancia.


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

A la fecha, las subsidiarias Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig) y Volkswagen Financial Services Polska Sp.z.o.o. (Varsovia), las cuales se constituyeron en agosto de 2019, aún no han iniciado sus operaciones y, por lo tanto, no se consolidan por razones de importancia.

En octubre de 2019, se compró a DVB Bank SE la totalidad de las acciones de LogPay Financial Services GmbH (Eschborn). La actividad principal de esta entidad es el procesamiento de pagos para el transporte público local en nombre de las autoridades de la ciudad; dicha entidad no se consolida por razones de importancia.

Estos cambios adicionales no tuvieron un impacto significativo en la situación financiera del Grupo VW FS AG ni en su desempeño financiero.

NEGOCIOS CONJUNTOS

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

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

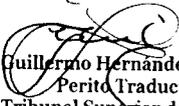
El Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V., cuyo domicilio social se ubica en Amersfoort, Países Bajos, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de seguro y arrendamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en dicha nación. El Grupo VW FS AG y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

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

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

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

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


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

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

millones de €	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORUEGA)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Participación de capital (porcentaje)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8	7	5	0	33	2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	900	844	1,746	1,628	1,997	1,973
Activos por arrendamiento	1,775	1,466	654	540	–	–
Otros activos	276	280	146	116	17	11
Total	2,959	2,598	2,550	2,284	2,046	1,986
de los cuales son activos no circulantes	2,560	2,214	1,556	1,354	1,597	1,624
de los cuales son activos circulantes	398	384	994	931	449	363
de los cuales son efectivo	8	7	5	0	33	2
Pasivos con bancos	–	0	2,203	2,002	1,599	1,571
Pasivos con clientes	2,121	1,768	163	114	51	57
Pagarés, papel comercial emitido	587	575	–	–	–	–
Otros pasivos	74	83	15	15	67	56
Capital contable	177	173	170	153	329	302
Total	2,959	2,598	2,550	2,284	2,046	1,986
de los cuales son pasivos no circulantes	1,654	1,463	896	1,014	516	1,002
de los cuales son pasivos circulantes	1,129	962	1,484	1,117	1,201	682
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	1,641	1,461	0	1,005	437	924
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,067	881	0	997	1,162	647
Ingresos	914	773	675	569	100	96
de los cuales son ingresos por intereses	103	67	34	31	101	93
Gastos	882	738	651	539	68	63
de los cuales son gasto por intereses	20	11	9	6	35	27
de los cuales son depreciación y amortización	373	315	117	106	4	1
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	33	35	24	30	31	33
Impuesto a la utilidad a cargo o a favor	9	10	7	10	7	6
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	24	25	17	20	24	27
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	–	–	–	–	–	–
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	0	-1	0	–	–
Total de resultado integral	24	25	16	20	24	27
Dividendos recibidos	–	–	–	–	–	–


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

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

millones de €	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Noruega)
2018			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2018	147	133	238
Utilidad/pérdida	25	20	27
Otro resultado integral	0	0	-
Cambio en el capital social	-	-	41
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-4
Dividendos	-	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2018	173	153	302
Participación en el capital contable	104 ¹	77	154
Crédito mercantil	41	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2018	144	77	154
2019			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2019	173	153	302
Utilidad/pérdida	24	17	24
Otro resultado integral	0	-1	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	2
Dividendos	-20	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2019	177	170	329
Participación en el capital contable	106	85	168
Crédito mercantil	41	0	0
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2019	146	85	168

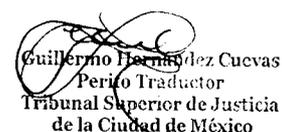
1 Último año ajustado

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

millones de €	2019	2018
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	338	296
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	25	10
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	2	-1
Total de resultado integral	27	9

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

Un monto de €276 millones (€268 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar transacciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG. Los negocios conjuntos individuales también están sujetos a algunas restricciones y, como resultado, solo pueden transferir fondos en la forma de dividendos tras atender ciertos requisitos reglamentarios o de derecho corporativo relativos a la suficiencia de su capital.


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

Las garantías financieras para negocios conjuntos ascendieron a €134 millones (€146 millones el ejercicio anterior). Adicionalmente, algunas escrituras constitutivas o contratos sociales especifican obligaciones para negocios conjuntos individuales relativas al otorgamiento de créditos para el financiamiento de las entidades, cuando así se requiera. El monto exacto de las obligaciones depende de los requisitos futuros de financiamiento de cada entidad y podría, por lo tanto, desviarse de las sumas de créditos reconocidas en el balance general a la fecha de presentación de información.

En octubre de 2019 se creó el negocio conjunto Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Gladsaxe), en alianza con Semler Gruppen A/S. Por razones de importancia, la inversión de capital de 51% en este negocio conjunto no se contabiliza mediante el método de participación.

Como consecuencia de la adquisición de LogPay Financial Services GmbH (Eschborn), en octubre de 2019 la inversión de capital de 51% en LogPay Transport Services GmbH (Eschborn), previamente clasificada como un negocio conjunto, se reclasificó para recibir el tratamiento de filial, aunque la compañía sigue sin ser contabilizada mediante el método de participación.

En ese mismo mes, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 60% de las acciones de FleetCompany GmbH (Oberhaching), una compañía que presta servicios de gestión de flotillas. Por razones de importancia, la compañía se registra como un negocio conjunto sin recurrir al método de participación.

3. Métodos de consolidación

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

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

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

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

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

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

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


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

4. Conversión de monedas extranjeras

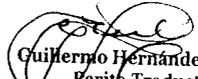
Las transacciones en moneda extranjera en los estados financieros de VW FS AG como entidad única y sus subsidiarias consolidadas se convierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. Las partidas monetarias en divisas extranjeras se reportan en el balance general utilizando el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

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

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

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

	1 € =	BALANCE GENERAL, TC DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2019	2018	2019	2018
Australia	AUD	1.60080	1.62240	1.61071	1.58021
Brasil	BRL	4.51350	4.44485	4.41485	4.30729
Dinamarca	DKK	7.47120	7.46705	7.46609	7.45304
Reino Unido	GBP	0.84995	0.89690	0.87744	0.88476
India	INR	80.15450	79.90650	78.86396	80.71466
Japón	JPY	121.89500	125.91000	122.08649	130.40158
México	MXN	21.24340	22.52035	21.56326	22.71496
Polonia	PLN	4.25970	4.29780	4.29784	4.26098
República de Corea	KRW	1,296.35000	1,276.90000	1,304.89265	1,299.41384
Rusia	RUB	69.84685	79.83765	72.46709	74.08214
Suecia	SEK	10.44505	10.25070	10.58593	10.25830
República Checa	CZK	25.40650	25.72450	25.66983	25.64308
República Popular de China	CNY	7.81470	7.87725	7.73444	7.80766


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

5. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos provenientes de actividades de financiamiento se incluyen en el rubro de ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y bursátiles, en tanto que los ingresos provenientes de arrendamiento se reportan en el estado de resultados en el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Por su parte, los ingresos provenientes de arrendamientos puros se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, incluyendo tanto la parte de los intereses como el pago del principal. Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

En el Grupo VW FS AG, los costos de originación de contratos se capitalizan y amortizan sobre una base de línea recta a lo largo del plazo del contrato solo si son significativos, el contrato subyacente tiene un plazo de al menos un año y no se habría incurrido en estos costos si el contrato en cuestión no se hubiera materializado.

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

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

Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes de intermediación de seguros se reconocen normalmente de conformidad con acuerdos contractuales cuando se origina el derecho; es decir, cuando el titular de la póliza paga la prima correspondiente.

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

6. Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

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

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

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.


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

8. Instrumentos financieros

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

En el caso de compras o ventas realizadas de manera habitual, los instrumentos financieros se reconocen normalmente en la fecha de liquidación; esto es, la fecha en la que se entrega el activo.

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

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

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

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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


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

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

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

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

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

lo mismo aplica a pasivos financieros que no se miden a su costo amortizado.

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

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

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

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

Parte de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se incluye en coberturas de portafolio. Los créditos y cuentas por cobrar a clientes que se asignan a coberturas de portafolio se miden a su valor razonable cubierto.

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

TÍTULOS NEGOCIABLES

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

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

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

INVERSIONES DE CAPITAL

Las inversiones de capital incluidas en la partida “Activos financieros diversos” del balance general se miden, normalmente, como instrumentos de capital a su valor razonable a través de otro resultado integral, ejerciendo la opción de valor razonable a través de otro resultado integral.


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

Dado que las inversiones de capital son inversiones financieras estratégicas, esta clasificación ofrece una presentación más significativa de las inversiones.

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados en coberturas efectivas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (33) y (44).

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

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

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

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

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

En el caso de derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros y que cumplen los criterios correspondientes, la parte efectiva designada de cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otro resultado integral, en ORI I, y la parte efectiva no designada en ORI II. Los efectos en resultados bajo la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas provienen de la parte inefectiva del cambio en el valor razonable, así como de la reclasificación (sobre reconocimiento de la partida cubierta) de cambios en el valor razonable previamente reconocidos en otro resultado integral. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

Los cambios en los valores razonables de derivados que no cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas de la IFRS 39 y que, por lo tanto, se registran en la categoría de activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable. En el ejercicio 2019, los valores razonables de instrumentos financieros derivados en relación con el riesgo de terminación anticipada también se reportaron como parte de pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

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

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


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

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

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

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

Se utiliza tanto información histórica (por ejemplo promedio de probabilidades históricas de cumplimiento para cada portafolio) como información a futuro para determinar los parámetros de medición para el cálculo de la reserva para riesgos crediticios. Los créditos/cuentas por cobrar de poca relevancia, así como los individuales de mayor importancia que no tengan indicios de deterioro, se agrupan en portafolios homogéneos utilizando características comparables de riesgo crediticio y se desglosan por categoría de riesgo. En el caso de créditos o cuentas por cobrar individuales, que sean significativas y presenten deterioro (por ejemplo, cuentas por cobrar/créditos para financiamiento a concesionarios y créditos/cuentas por cobrar para el negocio de clientes de flotillas), las reservas de valuación específicas se reconocen en el monto de la pérdida esperada.

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

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

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

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

Las revelaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en la nota (58).

PASIVOS

Los pasivos con bancos y clientes (nota 41), pagarés y papel comercial emitido (nota 42), así como pasivos por capital subordinado (nota 49), se reconocen a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias.

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

9. Activos financieros diversos

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


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

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

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

10. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que poseen vidas útiles finitas se reconocen a su costo y se amortizan utilizando el método de línea recta a lo largo de su vida útil. Estos activos consisten principalmente en software, el cual se amortiza a lo largo de un periodo de tres a cinco años.

Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el software desarrollado de manera interna, así como todos los costos directos e indirectos que son directamente atribuibles al proceso de desarrollo, se capitalizan. Cuando se evalúa si los costos de desarrollo asociados con el software generado de manera interna se capitalizan o no, VW FS AG toma en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos se pueden determinar de manera confiable. Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan y su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración.

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

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

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

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planeación se basa en las expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro y para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración la penetración de mercado, los costos de los riesgos y los márgenes. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible. La tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés de mercado a largo plazo que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). Los cálculos utilizan un costo de capital estándar para el Grupo de 6.6% (6.8% el ejercicio anterior). De ser necesario, la tasa del costo de capital también se ajusta mediante factores de descuento específicos del país y el negocio en cuestión. El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. Los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).

11. Propiedades y equipo

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



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

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

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

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

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

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

12. Deterioro de activos no financieros

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

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

13. Arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo VW FS AG registra arrendamientos de conformidad con la IFRS 16. Esta norma define a un arrendamiento como un contrato, o parte de un contrato, que traspassa el derecho a utilizar un activo (el activo subyacente) durante determinado periodo a cambio de una contraprestación.

Las políticas contables para arrendamientos de acuerdo con la NIC 17, en las cuales se han basado las cifras comparativas del ejercicio anterior, no han sufrido modificaciones. En este contexto, sírvase consultar las notas proporcionadas en el Reporte Anual 2018.

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

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

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

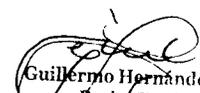

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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

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

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

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



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

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

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

El activo por derecho de uso se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento, reportándose el gasto por depreciación bajo el renglón de gastos generales y de administración. En la medición posterior del pasivo por arrendamiento, el valor en libros se actualiza mediante el método de interés efectivo y tomando en cuenta los pagos por arrendamiento que se hayan realizado. Los gastos por intereses derivados de la aplicación del método de interés efectivo se reportan bajo el renglón de gasto por intereses en el estado de resultados.

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

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

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

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

TRANSACCIONES DE RECOMPRA

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

14. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las contribuciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. En 2019, las contribuciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €46 millones (€37 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €37 millones (€33 millones el ejercicio anterior).


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

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son principalmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan). Las reservas para pensiones por compromisos de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes que utilizan el método aceptado internacionalmente de crédito unitario proyectado, de acuerdo con la NIC 19, lo cual significa que las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales que se hayan adquirido hasta la fecha de presentación de información. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico. Las ganancias o pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias actuales y los supuestos del ejercicio anterior, así como de los cambios en los supuestos; estas ganancias y pérdidas se reconocen en el periodo en el tienen lugar, dentro del rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tengan impacto en los resultados. Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posempleo se incluyen en la nota (45).

15. Reservas del negocio de seguros

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

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

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

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

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

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

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

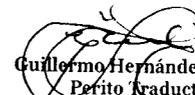
La participación de los reaseguradores en las reservas se calcula de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se reporta en el rubro de otros activos.

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

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

16. Otras reservas

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


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

Los pagos basados en acciones, dentro de otras reservas y dentro de otros pasivos, consisten en acciones por desempeño, cuya base son acciones preferentes de Volkswagen AG. Los compromisos relativos a pagos basados en acciones se registran como planes liquidados en efectivo, de acuerdo con la IFRS 2, los cuales se miden a lo largo de su vigencia, hasta el vencimiento, a su valor razonable. Dicho valor razonable se determina utilizando una técnica de valuación generalmente aceptada. El gasto por remuneración es tratado como parte de gastos de personal, dentro de gastos generales y de administración, y se aplica a lo largo del periodo de adjudicación.

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

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

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

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

17. Estimaciones y supuestos de la administración

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

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

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

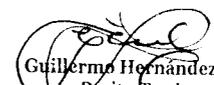
En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS ARRENDADOS

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

VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN LA CONTABILIDAD DE ARRENDATARIOS

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


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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

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

RESERVAS

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

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

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

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

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


Guillermo Hernández, Crea
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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

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

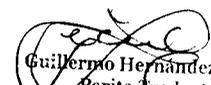
Se reconocen pasivos fiscales para posibles pagos retroactivos de impuestos en el futuro; asimismo, se reconocen otros pasivos para cualesquier costos fiscales adicionales en que se incurra en este sentido.

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

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

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

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



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

Revelaciones sobre el estado de resultados

18. Gasto por intereses

El gasto por intereses incluye gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento. El gasto neto derivado de ingresos y gastos por intereses en el periodo de referencia sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura asciende a €19 millones (€6 millones el ejercicio anterior).

Las revelaciones relativas a los gastos por intereses por pasivos por arrendamiento, que se incluyen en el renglón de gastos por intereses en el estado de resultados, se pueden encontrar en la nota (63) Arrendamientos.

19. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio, un monto de €1,350 millones (€1,064 millones el ejercicio anterior) se relacionó con contratos de servicio que requieren el reconocimiento del ingreso en un momento específico y €388 millones (€295 millones el ejercicio anterior) correspondieron a contratos de servicio cuyos ingresos se deben reconocer a lo largo de un periodo.

De los ingresos provenientes de contratos de servicio reconocidos en el periodo de referencia, al 1 de enero de 2019 se habían incluido ingresos por €442 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio. Por su parte, de los ingresos reconocidos en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2018 se habían incluido ingresos por €347 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.



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

20. Ingresos netos provenientes del negocio de seguros

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

millones de €	2019	2018
Primas de seguros devengadas	318	308
Gastos por reclamaciones de seguros	-119	-113
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	-45	-48
Otros gastos de suscripción	0	0
Total	155	148

21. Reserva para riesgos crediticios

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

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

millones de €	2019	2018
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	-819	-749
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	627	575
Castigos directos	-160	-86
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	59	39
Ganancia o pérdida neta provenientes de modificaciones significativas	-	-
Total	-294	-221

En el periodo de referencia se registraron riesgos crediticios adicionales a los que el Grupo VW FS AG está expuesto como resultado de diversas situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea. Esta situación dio lugar, en su conjunto, a una cancelación neta (ingreso) de €37 millones en el ejercicio de referencia (gasto por €8 millones el ejercicio anterior). Las adiciones a la reserva para riesgos crediticios relativas al Reino Unido se vieron compensadas por cancelaciones para Brasil, Rusia y la República de Corea.


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

22. Ingresos netos por comisiones y tarifas

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

millones de €	2019	2018
Ingresos por comisiones y tarifas	514	423
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	308	266
Gastos por comisiones y tarifas	-389	-203
de los cuales son comisiones sobre ventas provenientes del negocio de financiamiento	-204	-138
Total	125	220

23. Ganancia o pérdida neta sobre coberturas

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2019	2018
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos en coberturas de valor razonable	78	239
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	-78	-239
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos en coberturas de valor razonable	-17	-12
Ganancias/pérdidas sobre la reclasificación de reservas para cobertura de flujos de efectivo	1	13
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos en coberturas de flujos de efectivo	-1	-13
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos en coberturas de flujos de efectivo	-1	0
Total	-18	-12

24. Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral

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


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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2019	2018
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	-104	4
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a su valor razonable a través de resultados	2	-1
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados	1	2
Ganancias/pérdidas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de ORI	-	-
Total	-100	4

25. Gastos generales y de administración

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

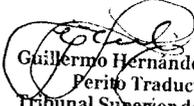
millones de €	2019	2018
Gastos de personal	-902	-744
Gastos de operación no relacionados con personal	-1,000	-820
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-49	-42
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-70	-34
Otros impuestos	-12	-11
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	27	20
Total	-2,006	-1,632

Los gastos de personal abarcan sueldos y salarios por €743 millones (€606 millones el ejercicio anterior), así como costos de seguridad social, beneficios posteriores al empleo y otros beneficios a empleados por €160 millones (€138 millones el ejercicio anterior).

Las revelaciones relativas a los gastos provenientes de la depreciación de activos por derecho de uso que se incluyen en gastos generales y de administración, así como las relacionadas con gastos provenientes de arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor, se pueden consultar en la nota (63) Arrendamientos.

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

millones de €	2019	2018
Servicios de auditoría de estados financieros	2	2
Otros servicios de certificación	0	0
Servicios de consultoría fiscal	-	-
Otros servicios	2	1
Total	4	3


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

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

Los otros servicios que prestaron los auditores en el periodo de referencia consistieron principalmente en servicios relacionados con temas del sistema de tecnología de la información.

26. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

millones de €	2019	2018
Ganancias sobre la medición de pasivos y créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera sin cobertura	105	95
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	464	421
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	82	73
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	25	25
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	590	7
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	2	8
Ingresos de operación diversos	174	101
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera sin cobertura	-5	-103
Gastos de litigios y riesgos legales	-86	-95
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	-651	-9
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-1	-6
Otros gastos de operación	-217	-84
Total	482	434

27. Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos

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

28. Otras ganancias o pérdidas financieras

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


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

29. Impuesto a la utilidad a cargo

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

millones de €	2019	2018
Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania	13	-141
Gasto por impuestos causados, extranjero	-373	-269
Impuesto a la utilidad causado	-360	-410
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relacionados con periodos previos	(5)	(4)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	-68	60
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	53	80
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos	-14	140
Impuesto a la utilidad a cargo	-374	-270

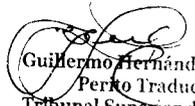
El gasto fiscal reportado en 2019 por €374 millones (€270 millones el ejercicio anterior) es €3 millones menor (€25 millones mayor el ejercicio anterior) al gasto fiscal esperado de €377 millones (€245 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 29.8% (29.9% el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

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

millones de €	2019	2018
Utilidad/pérdida antes de impuestos	1,264	818
multiplicada por la tasa de impuesto a la utilidad nacional de 29.8% (29.9% el ejercicio anterior)		
= Impuesto a la utilidad imputado en el periodo de referencia a la tasa de impuesto a la utilidad nacional	-377	-245
+ Efectos de tasas fiscales nacionales/extranjeras	5	14
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	56	44
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-56	-29
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	-8	-1
+ Efectos de diferencias permanentes	-2	-8
+ Efectos de créditos fiscales	0	0
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	8	5
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	6	-36
+ Efectos de impuestos retenidos no deducibles	-2	-7
+ Otras variaciones	-5	-7
= Impuesto a la utilidad causado	-374	-270
Tasa fiscal efectiva en %	29.6	33.0

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo fiscal 2019 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.79%.

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


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

Los efectos de las diferentes tasas del impuesto a la utilidad fuera de Alemania surgen debido a su diversidad en los países individuales en los que las compañías del Grupo están domiciliadas en comparación con las tasas alemanas; dicha tasas fuera de Alemania varían entre 19.0% y 45.0% (19.0% y 40.0% el ejercicio anterior).

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

millones de €	PÉRDIDAS FISCALES PENDIENTES DE AMORTIZACIÓN		DE LAS CUALES SON PÉRDIDAS UTILIZABLES	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
	Utilizable en forma indefinida	-160	-97	-154
Utilizable dentro de los siguientes 5 años	-14	-15	-	-1
Utilizable dentro de 5-10 años	-	-	-	-
Utilizable dentro de más de 10 años	-	-	-	-
Total	-174	-112	-154	-63
activos por impuestos diferidos reconocidos sobre las mismas	-6	-13	-	-

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €1.2 millones (€0.4 millones el ejercicio anterior).

Los impuestos a la utilidad no incluyen montos significativos derivados del uso de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente, créditos fiscales o diferencias temporales de periodos previos. Adicionalmente, no hubo efectos significativos derivados del reconocimiento de pérdidas por deterioro o la cancelación de pérdidas por deterioro relativas a activos por impuestos diferidos.

Como resultado de cambios en las tasas fiscales, en 2019 surgió a nivel del Grupo un efecto sobre impuestos diferidos por un monto de €6 millones (€-36 millones el ejercicio anterior).

El Grupo tiene reconocidos activos por impuestos diferidos por €64 millones (€50 millones el ejercicio anterior) contra los cuales no hay pasivos por impuestos diferidos por una suma equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia o en el previo.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €26 millones (€28 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS AG posee el control respectivo.

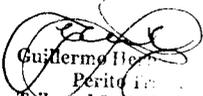
De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €104 millones (€64 millones el ejercicio anterior) se relacionan con transacciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. En el estado de resultado integral se presenta un desglose de los cambios en impuestos diferidos.


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

30. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

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

millones de €	2019	2018
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	44	51
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
Total	44	51


 Guillermo Heredia
 Perito Judicial
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Revelaciones sobre el balance general

31. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €106 millones (€54 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

32. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos crediticios que se reconocen para cubrir el riesgo crediticio esperado. La reserva para riesgos crediticios se presenta en la nota (58).

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

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

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Cuentas por cobrar a clientes	79,195	59,012
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	2	-10
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	79,194	59,022

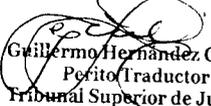
El rubro de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €495 millones (€371 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento ascendió a €233 millones (€135 millones el ejercicio anterior).

Al final del periodo de referencia, se había reconocido una reservas de valuación por €628 millones (€666 millones el ejercicio anterior) en relación con créditos y cuentas por cobrar a clientes en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea, países que se están viendo afectados por diversas crisis (Brexit, crisis económicas).

33. Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores razonables positivos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura.

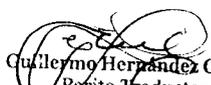

 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Operaciones para brindar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	9	24
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	-	51
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	580	396
de las cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de portafolio	6	0
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	1	8
riesgo de tipo de cambio y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujos de efectivo	22	32
Operaciones de cobertura	611	510
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	125	71
Total	736	582

34. Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2018	642	376	1,018
Fluctuaciones cambiarias	-	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	-	5	5
Altas	21	121	142
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	9	9
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	51	-	51
Dividendos	-	-	-
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-25	-	-25
Saldo al 31 de diciembre de 2018	689	492	1,181
Pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2018	17	3	20
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	88	88
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	3	3
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	17	88	105
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	671	404	1,075
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	625	373	997

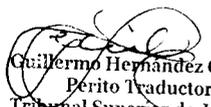

 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

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


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

35. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2018	35	20	12	104	171
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	0	-2	-4
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-1	-1
Altas	1	-	-	26	27
Reclasificaciones	-	-	-	0	0
Disposiciones	-	-	-	4	4
Saldo al 31 de diciembre de 2018	35	20	12	122	188
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2018	30	3	-	79	113
Fluctuaciones cambiarias	0	0	-	-2	-2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-1	-1
Adiciones a amortización acumulada	1	0	-	11	13
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	2	2
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	0	0
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	31	3	-	90	124
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	4	17	12	32	64
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	4	18	12	24	59


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

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas; base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2019	35	20	12	122	188
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0	4	4
Cambios en la base de consolidación	1	4	5	36	45
Altas	1	-	-	27	28
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	6	6
Saldo al 31 de diciembre de 2019	36	24	17	182	259
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2019	31	3	-	90	124
Fluctuaciones cambiarias	0	0	-	2	2
Cambios en la base de consolidación	1	2	-	23	26
Adiciones a amortización acumulada	1	1	-	16	18
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	2	2
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	33	6	-	129	168
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	4	18	17	52	91
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	4	17	12	32	64

En Polonia y Alemania, los rubros de crédito mercantil, por un monto €17 millones (€12 millones el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €17 millones (€16 millones el ejercicio anterior), reportados en el balance general a la fecha de presentación de información, tienen una vida útil indefinida, debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantienen en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. La base de clientes en Polonia y Alemania está siendo amortizada a lo largo de un periodo de diez años.

Del crédito mercantil total reconocido, €12 millones (misma cifra que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €5 millones lo fueron a Alemania. Del total de nombres de marcas reconocidos, €6 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, mientras que €11 millones (€10 millones el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. Las tasas de descuento que se utilizaron en las pruebas de deterioro fueron de 9.4% (9.5% el ejercicio anterior) y 6.6% para Polonia y Alemania, respectivamente.

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


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

36. Propiedades y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2018	319	95	413
Fluctuaciones cambiarias	1	-2	0
Cambios en la base de consolidación	-	-2	-2
Altas	16	38	54
Reclasificaciones	1	1	1
Disposiciones	1	10	10
Saldo al 31 de diciembre de 2018	336	120	456
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2018	95	54	149
Fluctuaciones cambiarias	0	-1	0
Cambios en la base de consolidación	-	-2	-2
Adiciones a depreciación acumulada	9	11	20
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	1	0	1
Disposiciones	0	7	7
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	105	55	160
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	230	65	295
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	224	41	265

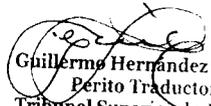

 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2019	435	131	566
Fluctuaciones cambiarias	2	2	3
Cambios en la base de consolidación	59	38	96
Altas	66	21	87
Reclasificaciones	-1	-1	-2
Disposiciones	16	18	34
Saldo al 31 de diciembre de 2019	545	172	717
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2019	99	55	154
Fluctuaciones cambiarias	0	1	1
Cambios en la base de consolidación	2	20	23
Adiciones a depreciación acumulada	32	21	53
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	0	0
Reclasificaciones	-	0	0
Disposiciones	1	10	11
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	131	87	218
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	413	85	498
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	337	76	412

1 El valor en libros inicial se ha ajustado (consulte las revelaciones de la IFRS 16).

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

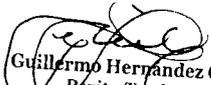
Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €13 millones (€4 millones el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.


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

37. Inversiones en inmuebles

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

millones de €	Inversiones en inmuebles
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2018	18
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Altas	-
Reclasificaciones	-1
Disposiciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	17
Depreciación y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero de 2018	7
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Adiciones a depreciación acumulada	1
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-
Reclasificaciones	-1
Disposiciones	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	7
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	10
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	10


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

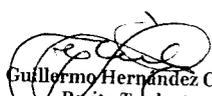
La siguiente tabla muestra los cambios en activos por inversiones en inmuebles en el ejercicio de referencia:

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

1 El valor en libros inicial se ha ajustado (consulte las revelaciones de la IFRS 16).

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €24 millones (€15 millones el ejercicio anterior). El valor razonable se determina mediante un esquema de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). En el periodo de referencia se incurrió en gastos de operación por €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

En el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento se incluyen ingresos por rentas derivados de inversiones en inmuebles por €2 millones (€1 millón el ejercicio anterior).


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

38. Activos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos por impuestos diferidos	8,098	7,051
de los cuales son no circulantes	5,286	4,588
Beneficios reconocidos de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	6	13
de los cuales son no circulantes	6	13
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-6,591	-5,525
Total	1,513	1,539

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	801	696
Valores negociables y efectivo	3	4
Activos intangibles/propiedades y equipo	20	17
Activos por arrendamiento	6,253	5,720
Pasivos y reservas	1,021	615
Reservas de valuación por activos diferidos sobre diferencias temporales	-	-
Total	8,098	7,051

39. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Vehículos devueltos para su disposición	1,058	497
Efectivo restringido	810	596
Gastos anticipados e ingresos devengados	313	223
Activos por otros impuestos	381	152
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	58	60
Varios	657	990
Total	3,276	2,517

Al 31 de diciembre de 2019, se habían capitalizado €65 millones de costos de originación de contratos. En 2019, los gastos de amortización relativos a costos de originación de contratos capitalizados ascendieron a €13 millones. No se reconocieron pérdidas por deterioro en 2019 con relación a costos de originación de contratos capitalizados.


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

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Participación de los reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	42	44
Participación de los reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	14	13
Participación de los reaseguradores en otras reservas técnicas	2	2
Total	58	60

40. Activos no circulantes

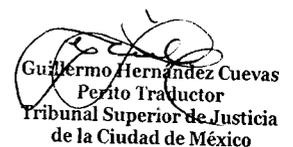
millones de €	Dic. 31, 2019	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2018	de los cuales son no circulantes
Disponibilidades	106	-	54	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	303	1,819	208
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	79,195	18,494	59,012	29,947
Instrumentos financieros derivados	736	673	582	467
Títulos negociables	305	-	290	-
Negocios conjuntos registrados como capital	737	737	671	671
Activos financieros diversos	591	591	404	404
Activos intangibles	91	91	64	64
Propiedades y equipo	498	498	295	295
Activos por arrendamiento	22,776	20,082	13,083	11,005
Inversiones en inmuebles	17	17	10	10
Activos por impuestos causados	125	5	122	5
Otros activos	3,276	546	2,517	782
Total	110,931	42,038	78,923	43,859

41. Pasivos con bancos y clientes

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

Un monto de €779 millones (€631 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se dio en prenda para garantizar pasivos con bancos.

Los pasivos con clientes también incluyeron pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio y de otra índole por un monto de €1,167 millones, en relación con los cuales se espera que se reconozcan en el siguiente ejercicio ingresos por €642 millones, seguidos de ingresos por €525 millones en ejercicios posteriores.


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

42. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Bonos emitidos	56,443	38,464
Papel comercial emitido	4,501	2,564
Total	60,943	41,029

Un total de €181 millones (€175 millones el ejercicio anterior) en créditos y cuentas por cobrar a concesionarios se ha dado en garantía para bonos emitidos que no están relacionados con transacciones de ABS.

43. Transacciones de ABS

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Bonos emitidos	24,102	13,072
Pasivos subordinados	1,996	57
Total	26,097	13,129

Del monto total de pasivos generados con relación a transacciones de ABS, €22,262 millones (€9,941 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de transacciones de ABS relativas a activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €23,551 millones (€10,661 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los pasivos ascendía a €22,281 millones (€9,967 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €24,342 millones (€10,594 millones el ejercicio anterior).

Se han dado en garantía €28,251 millones (€14,394 millones el ejercicio anterior) con relación a transacciones de ABS, de los cuales €24,084 millones (€10,968 millones el ejercicio anterior) están registrados como colateral en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a sociedades de objeto limitado y se transfiere la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no pueden ser de nueva cuenta a alguien más ni utilizarse en alguna otra forma como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

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


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

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

44. Instrumentos financieros derivados

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	13	24
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	1	1
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	78	32
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	63	18
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	14	4
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	7	5
Operaciones de cobertura	114	65
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	313	40
Total	427	105

45. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Valor presente de obligaciones financiadas	384	243
Valor presente de activos del plan	217	156
Estatus financiado (neto)	167	87
Valor presente de obligaciones no financiadas	336	276
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	0	1
Pasivo neto reconocido en el balance general	503	364
del cual son reservas para pensiones	505	366
del cual son otros activos	2	2

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

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

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

Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingresos y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasa de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias. Por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes alemanes de pensiones financiados con activos del plan externo

Los planes de pensiones financiados con activos del plan externo constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto por pensión anual, dependiente de los ingresos y el estatus, se convierte en un derecho a una pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados), o bien se paga mediante una suma alzada o a plazos. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de realizar aportaciones a su propio retiro a través de esquemas de remuneración diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. El gasto por pensiones se aporta en forma continua a una agrupación de activos por separado que se administra independientemente de la Compañía dentro de un fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales. Si los activos del plan superan el valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, se asignan los superávits (bonos de pensión modulares). Dado que los activos administrados en el fideicomiso cumplen los criterios de la NIC 19 para su clasificación como activos del plan, se los compensa contra las obligaciones.

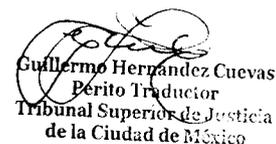
El importe de los activos del plan está expuesto a riesgo de mercado general. Por consiguiente, los órganos de gobierno de los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, someten a revisión constante la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de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

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

En el caso de pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de los riesgos como parte de la revisión de los activos administrados por los fideicomisos.

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

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



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

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
	Tasa de descuento	1.10	2.00	2.02
Tendencia de pago	3.70	3.50	5.49	4.39
Tendencia en pensiones	1.50	1.51	2.96	4.00
Tasa de rotación de personal	1.10	1.03	2.20	3.81

Estos supuestos son promedios que se ponderaron con base en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos. La reducción en la tasa de descuento internacional se debe principalmente al efecto de una modificación al alcance de las compañías en la ponderación de la tasa de descuento promedio.

Con relación a las expectativas de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada uno de los países. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2018 G", desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, se determinan las tasas de descuento para reflejar los rendimientos en bonos corporativos de tasa preferente y con vencimientos y monedas concordantes. Se tomó el índice iBoxx AA 10+ Corporates como la base para las obligaciones de las compañías del grupo alemán. Adicionalmente, se utilizaron índices similares para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

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

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

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

millones de €	2019	2018
Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero	364	359
Costo del servicio actual	32	30
Gasto por intereses neto	7	6
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	6
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	135	-14
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-1	-9
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	8	-8
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	1	0
Aportaciones patronales a activos del plan	17	14
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	4
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-1	-3
Otros cambios	-3	-2
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre	503	364

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

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

millones de €	2019	2018
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	519	526
Costo del servicio actual	32	30
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	12	11
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	6
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	135	-14
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-1	-9
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	4
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	1
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	31	-3
Otros cambios	-4	-22
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	2	-2
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	720	519


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

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

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si	31 DE DICIEMBRE DE 2019		31 DE DICIEMBRE DE 2018	
	millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	641	-10.99	465	-10.49
es 0.5 puntos porcentuales más baja	813	12.94	583	12.25
Tendencia en pensiones				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	750	4.14	541	4.29
es 0.5 puntos porcentuales más baja	693	-3.73	501	-3.49
Tendencia de pago				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	727	1.05	525	1.19
es 0.5 puntos porcentuales más baja	713	-0.95	513	-1.09
Longevidad				
se incrementa un año	743	3.17	534	2.83

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

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

La duración promedio de la obligación por beneficios definidos ponderada por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 24 años (23 años el ejercicio anterior).

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

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

millones de €	2019	2018
Miembros activos con derechos a pensión	567	423
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	54	23
Jubilados	99	73
Total	720	519

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

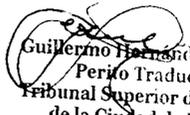
millones de €	2019	2018
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	6	6
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	36	28
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	678	486
Total	720	519

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

millones de €	2019	2018
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	156	168
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	5	5
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	8	-8
Aportaciones patronales a activos del plan	17	14
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	1
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	32	-
Otros cambios	-1	-20
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	2	-2
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	217	156

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones de pensiones derivó en un resultado neto de €12 millones (resultado neto de €-3 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan el próximo ejercicio a €19 millones (€16 millones el ejercicio anterior).


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

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

millones de €	31 DE DICIEMBRE DE 2019			31 DE DICIEMBRE DE 2018		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	-	9	12	-	12
Instrumentos de capital	3	-	3	-	-	-
Instrumentos de deuda	23	-	23	1	-	1
Inversiones directas en inmuebles	-	-	-	-	-	-
Derivados	5	-1	4	-1	0	-1
Fondos de capital	51	-	51	23	-	23
Fondos de inversión en bonos	124	-	124	118	-	118
Fondos inmobiliarios	1	-	1	1	-	1
Otros fondos	0	0	0	-	-	-
Instrumentos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Deuda estructurada	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	1	2	2	0	2	2

Del total de activos del plan, 53% (82% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 18% (1% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 25% (17% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de una importancia menor.

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

millones de €	2019	2018
Costo del servicio actual	32	30
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	7	6
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados	39	36


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

46. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Reservas técnicas	408	416
Otras reservas	532	492
Total	940	909

La siguiente tabla muestra los cambios en reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2018	88	305	6	399
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	29	156	2	187
Altas	26	176	2	204
Saldo al 31 de diciembre de 2018	84	325	7	416

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2019	84	325	7	416
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	32	161	3	197
Altas	39	147	2	188
Saldo al 31 de diciembre de 2019	91	311	6	408


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

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	31 DE DICIEMBRE DE 2019		31 DE DICIEMBRE DE 2018	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	55	91	52	84
Reserva para primas no devengadas	165	311	172	325
Otras reservas técnicas	-	6	-	7
Total	220	408	224	416

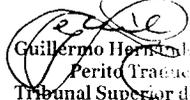
Reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios:

millones de €	2019		2018	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo a 1 de enero	37	133	76	148
Uso	26	94	51	101
Altas	30	81	12	86
Transferencias	-3	0	-	-
Saldo al 31 de diciembre	38	120	37	133

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

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

millones de €	2018			Total
	Seguros autoinotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo a 1 de enero	50	154	47	251
Uso	5	67	14	86
Altas	5	99	14	118
Saldo al 31 de diciembre	50	186	47	283


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

millones de €	2019			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	50	186	47	283
Uso	4	84	14	102
Altas	5	89	13	107
Saldo al 31 de diciembre	51	192	45	288

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

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

millones de €	Gastos relativos a empleados	Riesgos legales y de litigios	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	88	282	119	489
Fluctuaciones cambiarias	-1	-13	-2	-16
Cambios en la base de consolidación	-1	-	-1	-2
Uso	31	20	38	89
Adiciones/nuevas reservas	40	92	55	187
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	-1	-	-1
Cancelaciones	5	63	8	76
Saldo al 31 de diciembre de 2018	91	277	125	492
de los cuales son circulantes	37	46	98	181
de los cuales son no circulantes	54	231	26	311
Saldo al 1 de enero de 2019	91	277	125	492
Fluctuaciones cambiarias	1	-1	0	0
Cambios en la base de consolidación	20	5	1	26
Uso	40	16	47	103
Adiciones/nuevas reservas	61	90	49	200
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	2	-	2
Cancelaciones	10	69	8	86
Saldo al 31 de diciembre de 2019	123	288	121	532
de los cuales son circulantes	61	52	92	206
de los cuales son no circulantes	62	236	28	326

Las reservas para gastos relativos a empleados se reconocen principalmente en relación con bonos anuales recurrentes, como reconocimientos por antigüedad y otros gastos laborales.

Las reservas para riesgos legales y de litigios reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los problemas individuales que cubren las reservas, el Grupo VW FS AG considera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los litigios.

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

Se espera que el calendario para las salidas de efectivo en relación con otras reservas sea el siguiente: 39% en el siguiente ejercicio, 53% en los ejercicios 2021 a 2024 y 8% posteriormente.

47. Pasivos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Pasivos por impuestos diferidos	7,246	6,308
de los cuales son no circulantes	4,113	3,394
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-6,591	-5,525
Total	655	783

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

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

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	6,385	5,687
Valores negociables y efectivo	2	0
Activos intangibles/propiedades y equipo	38	7
Activos arrendados	528	527
Pasivos y reservas	294	87
Total	7,246	6,308

48. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Ingresos diferidos	944	714
Otros pasivos fiscales	209	194
Pasivos por nómina y seguridad social	158	129
Varios	102	139
Total	1,413	1,176

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

49. Capital subordinado

Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Volkswagen Finans Sverige AB, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. y VW FS AG emitieron o recaudaron capital subordinado por €4,947 millones (€3,023 millones el ejercicio anterior).

50. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2019	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2018	de los cuales son no circulantes
Pasivos con bancos	14,472	5,486	12,291	4,044
Pasivos con clientes	15,740	4,586	12,345	3,371
Pagarés, papel comercial emitido	60,943	42,272	41,029	31,216
Instrumentos financieros derivados	427	306	105	63
Pasivos por impuestos causados	373	161	420	145
Otros pasivos	1,413	586	1,176	498
Capital subordinado	4,947	4,421	3,023	2,993
Total	98,315	57,819	70,389	42,330

51. Capital contable

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

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

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

Sobre la base del convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control con el accionista único -Volkswagen AG-, la Compañía absorbió la pérdida por €268 millones (absorción de pérdida por €149 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG.

52. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetivos de la gestión de capital en el Grupo VW FS AG son apoyar la calificación crediticia de la Compañía al garantizar que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y pueda obtener capital para el crecimiento planeado a lo largo de los siguientes años. Las medidas de capital que implementó la matriz de VW FS AG tienen un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con IFRS.

Al 31 de diciembre de 2019, la razón de capital contable era de 10.7% (10.0% el ejercicio anterior).


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

Revelaciones sobre instrumentos financieros

53. Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos respecto a instrumentos financieros, por categoría de medición

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición de la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	516	465
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	258	254
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	2	6
Activos financieros medidos a su costo amortizado	42,453	41,597
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	313	40
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	94,886	68,421

€39,951 millones (€19,760 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento no tienen que ser asignadas a ninguna de estas categorías.

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos relativos instrumentos financieros (excluyendo los derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición de la IFRS 9:

millones de €	2019	2018
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	-99	7
Activos financieros medidos a su costo amortizado	2,148	1,796
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	2	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,466	-1,238

Las ganancias/pérdidas netas y los ingresos/gastos se determinaron de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación conforme a la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Medición del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación conforme a la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses utilizando el método de interés efectivo de acuerdo con la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera


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

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y valores negociables ascendieron a €2,160 millones (€2,041 millones el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €1,352 millones (€1,069 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

En el Grupo VW FS AG, las ganancias y pérdidas sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado son resultado principalmente de recuperaciones relativas a créditos o cuentas por cobrar ya castigadas (ganancias), así como el castigo directo de créditos o cuentas por cobrar (pérdidas). Estas ganancias y pérdidas se reportan como ganancias y pérdidas sobre mediciones relacionadas con el riesgo crediticio en el renglón de reserva para riesgos crediticios del estado de resultados.

54. Clases de instrumentos financieros

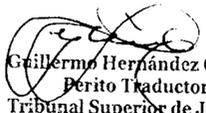
En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

- > Medidos a su valor razonable
- > Medidos a su costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > No asignados a alguna categoría de medición
- > Compromisos crediticios y garantías financieras (no registrados en el balance general)

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en la categoría de “Medidos a su costo amortizado”.

Dentro del rubro de activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no se han consolidado por razones de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 y, por consiguiente, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 en la categoría de “Medidos a su valor razonable”.

Para fines de conciliación con el balance general, las partidas de cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento, cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro, subsidiarias y negocios conjuntos no consolidadas por razones de importancia, negocios conjuntos registrados como capital, así como otros instrumentos (salvo instrumentos financieros), se clasifican como “No asignados a alguna categoría de medición”.


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

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

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos										
Disponibilidades	106	54	-	-	106	54	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	1,819	34	-	2,443	1,819	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	79,195	59,012	310	358	38,921	38,880	-	-	39,965	19,774
Instrumentos financieros derivados	736	582	125	71	-	-	611	510	-	-
Títulos negociables	305	290	305	290	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	737	671	-	-	-	-	-	-	737	671
Activos financieros diversos	591	404	2	6	-	-	-	-	588	398
Activos por impuestos causados	125	122	-	-	20	14	-	-	105	108
Otros activos	3,276	2,517	-	-	963	829	-	-	2,313	1,689
Total	87,548	65,471	776	724	42,453	41,597	611	510	43,708	22,639
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	14,472	12,291	-	-	14,472	12,291	-	-	-	-
Pasivos con clientes	15,740	12,345	-	-	14,367	11,759	-	-	1,373	586
Pagarés, papel comercial emitido	60,943	41,029	-	-	60,943	41,029	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	427	105	313	40	-	-	114	65	-	-
Pasivos por impuestos causados	373	420	-	-	60	181	-	-	314	239
Otros pasivos	1,413	1,176	-	-	98	139	-	-	1,315	1,038
Capital subordinado	4,947	3,023	-	-	4,947	3,023	-	-	-	-
Total	98,315	70,389	313	40	94,887	68,422	114	65	3,002	1,862

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

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras por un monto de €1,266 millones (€1,149 millones el ejercicio anterior).

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

55. Valores razonables de instrumentos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonable de instrumentos financieros incluidos en las clases “medidos a su costo amortizado”, “medidos a su valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”, junto con los valores razonables de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, clasificados como “no asignados a alguna categoría de medición”. El valor razonable es el importe al que los activos o pasivos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando estuvieron disponibles precios de mercado (por ejemplo, para valores negociables), VW FS AG los utilizó sin modificación para medir el valor razonable. Si no había precios de mercado disponibles, los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa con vencimiento emparejado que resultara idónea para el riesgo. La tasa de descuento se determinó ajustando las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo correspondientes y tomando en cuenta los costos administrativos y de capital. Por razones de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos con vencimiento dentro del siguiente año eran equivalentes a su valor en libros.

El valor razonable de las inversiones de capital no cotizadas en bolsa que se reportaron como activos financieros diversos se determinó utilizando un modelo de medición con base en planeación estratégica. Debido al corto vencimiento y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés de mercado, el valor razonable de compromisos crediticios irrevocables no es significativo, como es el caso de las garantías financieras.



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

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31,	Dic. 31,	Dic. 31,	Dic. 31,	Dic. 31,	Dic. 31,
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	34	-	34	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	310	358	310	358	-	-
Instrumentos financieros derivados	125	71	125	71	-	-
Títulos negociables	305	290	305	290	-	-
Activos financieros diversos	2	6	2	6	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	106	54	106	54	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,445	1,820	2,443	1,819	2	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39,034	39,023	38,921	38,880	113	143
Activos por impuestos causados	20	14	20	14	-	-
Otros activos	963	829	963	829	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	611	510	611	510	-	-
No asignados a alguna categoría de medición						
Cuentas por cobrar por arrendamiento	40,973	19,840	39,951	19,760	1,021	80
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	313	40	313	40	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	14,421	12,299	14,472	12,291	-51	8
Pasivos con clientes	14,384	11,777	14,367	11,759	18	18
Pagarés, papel comercial emitido	61,027	41,098	60,943	41,029	83	69
Pasivos por impuestos causados	60	181	60	181	-	-
Otros pasivos	98	140	98	139	0	1
Capital subordinado	4,435	1,990	4,947	3,023	-512	-1,034
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	114	65	114	65	-	-

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.377	1.826	0.765	-0.179	4.329	7.629	0.185	2.145	0.897	2.980	1.716	6.350	6.283	1.475	-0.497
Tasa de interés a un año	-0.367	1.763	0.739	-0.088	4.588	7.335	0.197	2.295	0.867	2.992	1.698	6.367	6.394	1.415	-0.437
Tasa de interés a cinco años	-0.120	1.687	0.884	0.025	6.406	6.730	0.390	2.060	1.185	3.400	1.792	6.685	6.585	1.338	0.015
Tasa de interés a diez años	0.211	1.835	1.017	0.126	-	6.835	0.690	1.725	1.525	4.150	1.880	6.600	7.040	1.385	0.313


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

56. Niveles de medición de instrumentos financieros

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La siguientes tablas muestra el desglose de jerarquías para instrumentos financieros en las clases “medidos a su costo amortizado”, “medidos a su valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”. La clasificación de los niveles individuales está dictada por la medida en la que los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

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

Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos de entrada observables en los mercados, como tipos de cambio o curvas de rendimiento, utilizando técnicas de valuación con base en el mercado. Los valores razonables medidos en esta forma incluyen aquellos para derivados y pasivos con clientes.

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. La mayoría de los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que su valor razonable se mide utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos (consulte la nota 55). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través de otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no son observables en el mercado también se reporta en el nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital son la planeación estratégica y las tasas del costo de capital.

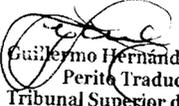
En el ejercicio 2019, el valor razonable de instrumentos financieros derivados relativos a riesgos de terminación anticipada también se asigna al nivel 3. Los datos de entrada para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.



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

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros a la jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	34	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	310	358
Instrumentos financieros derivados	-	-	125	71	-	-
Títulos negociables	305	290	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	2	6
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	106	54	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	840	1,111	1,604	709	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	1,243	532	37,791	38,491
Activos por impuestos causados	-	-	20	14	-	-
Otros activos	-	-	963	829	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	611	510	-	-
Total	1,251	1,456	4,566	2,665	38,138	38,854
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	145	40	168	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	14,421	12,299	-	-
Pasivos con clientes	-	-	14,384	11,777	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	43,384	28,251	17,643	12,847	-	-
Pasivos por impuestos causados	-	-	60	181	-	-
Otros pasivos	-	-	90	140	8	-
Capital subordinado	-	-	4,435	1,990	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	114	65	-	-
Total	43,384	28,251	51,292	39,338	176	-


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

La siguiente tabla muestra los cambios en los rubros de créditos y cuentas por cobrar a bancos, créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como inversiones de capital, medidos a su valor razonable y asignados al Nivel 3.

millones de €	2019	2018
Saldo al 1 de enero	363	495
Fluctuaciones cambiarias	4	-24
Cambios en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-19	-107
Medidos a su valor razonable a través de resultados	1	-1
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-3	-
Saldo al 31 de diciembre	346	363

Las remediciones reconocidas en resultados para créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como créditos y cuentas por cobrar a clientes, que resultaron en una ganancia neta de €1 millón (€-1 millón el ejercicio anterior), se reportaron en el estado de resultados, en el renglón de “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral”. De las remediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €1 millón (€-1 millón el ejercicio anterior) fue atribuible a créditos y cuentas por cobrar a bancos y créditos y cuentas por cobrar a clientes con que se contaba a la fecha de presentación de información.

Los riesgos variables que resultan relevantes para el valor razonable de los créditos y cuentas por cobrar a bancos y cuentas por cobrar a clientes son tasas de interés ajustadas al riesgo. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en las tasas de interés ajustadas al riesgo tienen sobre el resultado después de impuestos.

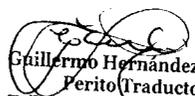
Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2019 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (€5 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2019 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (€6 millones el ejercicio anterior) más alta.

Las variables de riesgo correspondientes al valor razonable de las inversiones de capital son la tasa de crecimiento dentro de la planeación estratégica y el costo de las tasas de capital. Si se aplicara un cambio de 10% al desempeño financiero (que tome en cuenta las variables de riesgo relevantes) de las inversiones de capital medidas a su valor razonable a través de otro resultado integral, no habría un cambio significativo en el capital contable.

La siguiente tabla muestra el cambio en derivados medidos a su valor razonable en relación con el riesgo de terminación anticipada con base en la medición de nivel 3.

millones de €	2019
Saldo al 1 de enero	-
Fluctuaciones cambiarias	2
Cambios en la base de consolidación	168
Cambios en portafolios	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-2
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-
Saldo al 31 de diciembre	168

Las remediciones reconocidas en resultados, que ascendieron €-2 millones, se han reportado en el estado de resultados en los rubros de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. La ganancia neta se contabilizó para la totalidad de derivados con que se contaba a la fecha de presentación de información.


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

El riesgo de terminación anticipada puede surgir de la legislación específica para la protección del consumidor en cada país, conforme a la cual los clientes pueden tener derecho a devolver los vehículos usados por los que se haya firmado un contrato de arrendamiento. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable aplicada al valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €75 millones mayor. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €95 millones menor.

57. Compensación de activos y pasivos financieros

La tabla que se presenta a continuación contiene información acerca de los efectos por compensación en el balance general consolidado y los efectos financieros por compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo que sea exigible legalmente o a un convenio similar.

La columna “Instrumentos financieros” muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayoría de los importes involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados contratados con la misma contraparte.

La columna “Colateral recibido/otorgado” muestra los importes del colateral en efectivo y el colateral en la forma de instrumentos financieros que se han recibido u dado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, lo cual incluye aquel colateral relativo a activos y pasivos que no se han compensado entre sí. Los montos de colateral consisten principalmente en colateral en efectivo otorgado con relación a transacciones de ABS y colateral recibido en la forma de depósitos en efectivo y cuentas por cobrar provenientes de transacciones de ABS.



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

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL BALANCE GENERAL											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el balance general		Instrumentos financieros		Colateral recibido/otorgado		Monto neto	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos												
Disponibilidades	106	54	--	--	106	54	--	--	--	--	106	54
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	1,819	--	--	2,477	1,819	--	--	-34	--	2,443	1,819
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	79,172	58,998	-11	--	79,182	58,998	--	--	-98	-127	79,084	58,871
Instrumentos financieros derivados	736	582	--	--	736	582	-159	-85	--	--	577	496
Títulos negociables	305	290	--	--	305	290	--	--	--	--	305	290
Activos financieros diversos	2	6	--	--	2	6	--	--	--	--	2	6
Activos por impuestos causados	20	14	--	--	20	14	--	--	--	--	20	14
Otros activos	963	829	--	--	963	829	--	--	--	--	963	829
Total	83,781	62,591	-11	--	83,792	62,591	-159	-85	-132	-127	83,501	62,379
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	14,472	12,291	--	--	14,472	12,291	--	--	-55	--	14,417	12,291
Pasivos con clientes	14,558	11,762	11	--	14,548	11,762	--	--	--	--	14,548	11,762
Pagarés, papel comercial emitido	60,943	41,029	--	--	60,943	41,029	--	--	-752	-482	60,192	40,547
Instrumentos financieros derivados	427	105	--	--	427	105	-159	-85	--	--	267	20
Pasivos por impuestos causados	60	181	--	--	60	181	--	--	--	--	60	181
Otros pasivos	98	139	--	--	98	139	--	--	--	--	98	139
Capital subordinado	4,947	3,023	--	--	4,947	3,023	--	--	--	--	4,947	3,023
Total	95,505	68,530	11	--	95,494	68,530	-159	-85	-806	-482	94,528	67,963


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

58. Riesgo de incumplimiento de contraparte

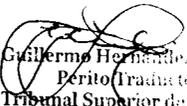
Para datos cualitativos, sírvase consultar el reporte de riesgos (sección de Riesgo Crediticio, páginas 23 a 25), el cual forma parte del informe de la administración.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Sírvase consultar la sección de reserva para riesgos crediticios de la nota (8) para conocer los detalles sobre políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	338	489	462	14	33	1,337
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	-4	-9	-35	0	-4	-52
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	116	-	-	6	4	126
Otros cambios dentro de una fase	-50	73	58	1	-2	79
Transferencias a						
Fase 1	4	-22	-3	-	-	-21
Fase 2	-40	86	-15	-	-	31
Fase 3	-4	-12	118	-	-	102
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-48	-24	-48	-1	-1	-122
Usos	-	-	-227	0	0	-227
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	3	8	25	-	1	36
Saldo al 31 de diciembre de 2018	315	589	334	20	31	1,289


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

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	315	589	334	20	31	1,289
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	2	2	2	0	0	5
Cambios en la base de consolidación	6	6	17	7	0	35
Activos financieros recientemente otorgados/adquiridos (adiciones)	185	-	-	6	7	197
Otros cambios dentro de una fase	-15	-192	169	2	-6	-42
Transferencias a						
Fase 1	8	-17	-4	-	-	-14
Fase 2	-27	40	-6	-	-	7
Fase 3	-18	-36	83	-	-	29
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-55	-37	-41	-2	-2	-138
Usos	-	-	-188	-1	-4	-193
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-1	1	-	0	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	399	355	364	33	25	1,175

Las pérdidas crediticias no descontadas que se esperan sobre el reconocimiento inicial de activos financieros deteriorados en créditos comprados u originados, y que se reconocieron por primera vez en el periodo de referencia, ascendieron a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior).

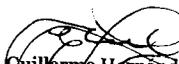
La reserva para riesgos crediticios con relación a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la Fase 1 y fue objeto de cambio en el periodo de referencia exclusivamente como parte de otros cambios dentro de la Fase 1. El monto de la reserva para riesgos crediticios con relación a estos activos financieros, en términos del saldo a esta fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, así como en términos de los cambios en el ejercicio de referencia, no es significativa y, por lo tanto, no se presenta en una tabla por separado.


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

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con garantías financieras y compromisos crediticios:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	3	2	-	-	4
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	-	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-2	-2	-	-	-4
Usos	-	-	-	-	-
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	0	-	-	-	0

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	0	-	-	-	0
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	0	0	-	-	0
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	-	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	0	0	-	-	0
Fase 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (disposiciones)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	0	0	-	-	0


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

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2019	2018
Saldo al 1 de enero	639	717
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	9	-2
Cambios en la base de consolidación	175	—
Activos financieros recientemente otorgados/adquiridos (adiciones)	133	249
Otros cambios	228	12
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-184	-313
Usos	-47	-25
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-30	—
Saldo al 31 de diciembre	924	639

MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia y el mismo periodo del ejercicio anterior, hubo modificaciones contractuales de activos financieros que no llevaron a una baja contable del activo en cuestión. Dichas modificaciones fueron en su mayoría provocadas por cambios en la calidad crediticia y estuvieron relacionadas con activos financieros para los que la reserva para riesgos crediticios asociada igualó la pérdida crediticia esperada para la vida del activo. Para fines de simplificación, en el caso de cuentas por cobrar a clientes y por arrendamiento, el análisis solo toma en consideración modificaciones relacionadas con calidad crediticia cuando las cuentas por cobrar en cuestión presentan más de 30 días de vencimiento. Previo a la modificación contractual, el costo amortizado ascendía a €117 millones (€147 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales dieron lugar a un total de ingresos netos/gastos netos de €0 millones (€-1 millones el ejercicio anterior).

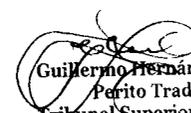
En la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde el reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también habían sido transferidos de la Fase 2 o 3 a la 1, ascendieron a €28 millones (€19 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios de estos activos financieros se cambió de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el monto de las reclamaciones contra la contraparte en cuestión provenientes de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias. El colateral recibido se relaciona con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en las clases “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” y “No asignados a alguna categoría de medición”. Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, otros activos dados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles. En el caso de activos financieros con un indicio objetivo de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €419 millones (€361 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la clase “Medidos a su valor razonable” y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, el colateral entregado por €273 millones (€65 millones el ejercicio anterior) redujo el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo.

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio fiscal y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €229 millones (€213 millones el ejercicio anterior).


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

La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo, desglosado por clase, al que el Grupo VW FS AG estaba expuesto a la fecha de presentación de información, y al que se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable	258	254
Activos financieros medidos a su costo amortizado	42,453	41,597
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,329	1,149
No asignados a alguna categoría de medición	39,951	19,760
Total	83,991	62,760

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Vehículos	70	61
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	70	61

Los vehículos se vuelven a comercializar entre los concesionarios del Grupo Volkswagen a través de ventas directas y subastas.

CLASES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El Grupo VW FS AG evalúa la calidad crediticia del deudor antes de celebrar algún contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y transacciones de financiamiento a concesionarios. Los créditos evaluados como “buenos” se incluyen en la categoría 1. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como “buena”, pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento son asignados a la categoría de riesgo 3.


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

La siguiente tabla presenta los valores en libros brutos de activos financieros, desglosados por categoría de riesgo.

EJERCICIO 2018

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento- créditos normales)	38,198	1,056	-	20,536	21
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	583	1,387	-	814	4
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	-	-	501	406	34
Total	38,780	2,443	501	21,756	58

EJERCICIO 2019

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento- créditos normales)	36,876	1,331	-	41,768	3
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	938	1,430	-	1,448	6
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	-	-	347	560	55
Total	37,813	2,761	347	43,776	64


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

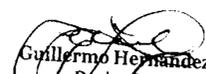
La siguiente tabla muestra las exposiciones a riesgo de incumplimiento de garantías financieras y compromisos crediticios, desglosadas por categoría de riesgo:

EJERCICIO 2018

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento- créditos normales)	1,149	-	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	-	-	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	-	-	-	-
Total	1,149	-	-	-

EJERCICIO 2019

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento- créditos normales)	1,326	3	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	-	-	-	-
Total	1,326	3	-	-


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

59. Riesgo de liquidez

Sírvase consultar el informe de la administración para obtener detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura. El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		AMORTIZABLE A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
	Disponibilidades	106	54	106	54	–	–	–	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	1,819	1,830	1,359	235	230	109	22	141	47	162	161
Total	2,583	1,874	1,937	1,414	235	230	109	22	141	47	162	161

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo descontadas que provienen de pasivos financieros:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES									
	Salidas de efectivo		Hasta 3 meses		De 3 meses a 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Pasivos con bancos	15,101	12,825	3,787	2,956	5,526	5,588	5,762	4,181	26	100
Pasivos con clientes	14,639	11,826	9,021	5,335	1,491	3,226	3,878	3,016	249	250
Pagarés, papel comercial emitido	62,488	42,287	3,160	2,587	16,035	7,577	38,927	26,801	4,365	5,322
Instrumentos financieros derivados	5,674	3,721	1,986	1,021	1,889	818	1,755	1,877	44	5
Otros pasivos	98	139	67	60	26	30	4	47	1	1
Capital subordinado	5,256	3,339	55	19	545	30	1,669	163	2,988	3,127
Compromisos crediticios irrevocables	369	306	369	306	–	–	–	–	–	–
Total	103,625	74,442	18,445	12,283	25,512	17,269	51,996	36,085	7,673	8,805

Se asume que garantías financieras con una disposición máxima posible de €898 millones (€844 millones el ejercicio) son pagaderas a la vista en todo momento.

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

60. Riesgo de mercado

Para conocer la información cualitativa, sírvase consultar la sección de riesgos dentro del informe de la administración.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica el tamaño de la pérdida potencial máxima en el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 40 días, medición que tiene un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros derivados y no derivados se integran a un análisis de desfases en tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de 1,000 días de cotización.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Riesgo de tasa de interés	80	170
Riesgo de tipo de cambio	62	51
Total de riesgo de mercado	97	155

Como resultado de los efectos de la correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.

61. Revelaciones sobre la política de coberturas

POLÍTICA DE COBERTURAS Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasa de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las transacciones financieras correspondientes son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones y cuya calidad crediticia es monitoreada en forma continua por las principales agencias calificadoras. El Grupo celebra operaciones de cobertura ad hoc para limitar los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; para este efecto, se utilizan instrumentos financieros derivados normales.

RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores presentes de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en técnicas estandarizadas o precios cotizados.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite conjunto de riesgo de tasa de interés establecido para la totalidad del Grupo y desglosado en límites específicos para cada compañía. El riesgo de tasa de interés se cuantifica utilizando un análisis de desfases de tasas, al cual se aplican diversos escenarios que conllevan cambios en las tasas de interés que se aplican. Los cálculos toman en cuenta techos uniformes de riesgo que son aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura celebrados por el Grupo abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *cross-currency* de tasas de interés. Asimismo, se utilizan microcoberturas y coberturas de portafolio para cubrir las tasas de interés. Los activos y pasivos de renta fija que se incluyen en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en vez de su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasa de interés (*swaps*).


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

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de contratos de cobertura cambiaria, los cuales pueden ser *forwards* de tipo de cambio o *swaps cross-currency* de tasa de interés. En términos generales, se da cobertura a todos los flujos de efectivo en moneda extranjera.

DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA MONITOREAR SU EFECTIVIDAD

De ser posible, la estrategia de cobertura busca reconocer coberturas para transacciones subyacentes idóneas (partidas cubiertas) utilizando microcoberturas o coberturas de portafolio. La gran mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el balance general. Solo en casos excepcionales se utilizan transacciones futuras como partidas cubiertas. El volumen representado por los instrumentos de cobertura es normalmente el mismo que el que representan las partidas cubiertas.

En el Grupo VW FS AG, las partidas a las que se aplica contabilidad de microcoberturas se conservan normalmente hasta su vencimiento.

En contabilidad de coberturas de portafolio, los derivados se designan como coberturas de tasa de interés sobre una base trimestral. La efectividad de las coberturas se revisa para cada banda de vencimiento. Se incluyen derivados en contabilidad de coberturas de portafolio para un periodo de cobertura únicamente si se logra un alto nivel de efectividad de la cobertura, tanto prospectiva como retroactivamente.

La efectividad de las coberturas en el Grupo VW FS AG se mide normalmente de manera prospectiva mediante el método de coincidencia de términos críticos. La efectividad de las coberturas se analiza retroactivamente mediante pruebas de ineffectividad utilizando el método de compensación del dólar, el cual compara los cambios en el valor de la partida cubierta, expresado en unidades monetarias, con los cambios en el valor del instrumento de cobertura, expresado en unidades monetarias. La ineffectividad de coberturas en contabilidad de micro coberturas es resultado en su mayoría de diferencias entre la medición *market-to-market* (valor razonable) de las partidas cubiertas y la de los instrumentos de cobertura. Se utilizan curvas de rendimiento individuales cuando se determinan precios y tasas de interés forward, de igual manera que cuando se descuentan flujos de efectivo futuros para partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener una medición que esté en línea con el mercado. Otros factores (e.g. en relación con el riesgo de contraparte) son solo de menor importancia en lo que toca de ineffectividad de coberturas.

En la contabilidad de coberturas de portafolio, la ineffectividad se da normalmente cuando los cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura no compensan plenamente los de las partidas cubiertas.

En relación con coberturas que involucran *swaps* de tasa de interés o *swaps cross-currency* de tasa de interés, la reforma a la IBOR expone al Grupo VW FS AG a cierta incertidumbre en torno al monto y los tiempos de los flujos de efectivo basados en la IBOR y los del riesgo de cobertura relativo a la partida cubierta y el instrumento de cobertura. Independientemente del vencimiento residual de las partidas cubiertas y los instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura, el Grupo VW FS AG hace uso de las excepciones que tiene disponibles conforme a las modificaciones a las normas para todas las coberturas afectadas por la incertidumbre arriba mencionada proveniente de la reforma a la IBOR.

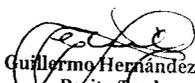
Esta incertidumbre se relaciona principalmente con las siguientes tasas de interés de referencia: GBP LIBOR, AUD BBSW y NOK OIBOR.

En el caso de coberturas de valor razonable, la incertidumbre se relaciona con la capacidad de identificar el componente de riesgo en cuanto al cambio en el valor razonable para fines de cobertura del riesgo de cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros. En el caso de coberturas de flujos de efectivo, el cual cubre el riesgo derivado de cambios en los flujos de efectivo futuros, la incertidumbre se relaciona con la medida en que se puede esperar que sean altamente probables los flujos de efectivo futuros variables que se hayan cubierto.

El impacto esperado de la reforma a la IBOR se evalúa continuamente y se emprenderá de forma oportuna toda acción que se llegue a requerir. El objetivo de toda acción de este tipo es adaptar los sistemas y procesos de manera tal que las tasas de interés de referencia que cubre la reforma a la IBOR puedan ser reemplazadas oportunamente por nuevas tasas de interés de referencia. El Grupo VW FS AG está enfocando actualmente su atención en la tasa de interés SONIA, dado que esta tasa de referencia ya es ampliamente aceptada por el mercado y en virtud de la importancia de las transacciones involucradas.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En coberturas de valor razonable, las transacciones cubren el riesgo derivado de cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas al valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas.


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

La siguiente tabla muestra el grado de ineffectividad derivado de coberturas de valor razonable, desglosado por tipo de riesgo, igualando las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas sobre los instrumentos cubiertos.

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-10	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-9	-15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio	2	2

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Se reconocen coberturas de flujos de efectivo con el fin de cubrir riesgos derivados de cambios en flujos de efectivo futuros; dichos flujos de efectivo pueden surgir de un activo reconocido o de un pasivo reconocido.

La siguiente tabla, que cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral, la ineffectividad de coberturas reconocida en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas y las ganancias o pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo reconocidas en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:


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

millones de €	2019	2018
Cobertura de riesgo de tasa de interés		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	-7	-7
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	-	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de la contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	0	3
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	-3	6
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	3	-6

En la tabla, se presentan los efectos reconocidos directamente en capital, neto de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor razonable de coberturas dentro de contabilidad de coberturas refleja la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Aquellas ganancias o pérdidas sobre cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que superan el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de coberturas de flujos de efectivo. Esta ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Dichas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el renglón de ganancia o pérdida sobre coberturas.

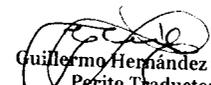

 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

MONTOS NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La siguiente tabla presenta un análisis de vencimientos de los montos noccionales de instrumentos de cobertura reportados conforme a reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no aplica la contabilidad de coberturas:

EJERCICIO 2018

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTO NOCIONAL TOTAL
	Hasta 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Dic. 31, 2018
Montos noccionales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	3,256	19,369	5,140	27,766
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (TRY)	343	–	–	343
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	165	–	–	165
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	151	65	–	216
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés (NOK)	453	669	–	1,122
Swaps cross-currency de tasa de interés (USD)	305	–	–	305
Swaps cross-currency de tasa de interés (otras monedas extranjeras)	218	191	–	409
Montos noccionales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	10,005	15,113	130	25,248
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	112	501	–	613
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	168	388	–	556


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

EJERCICIO 2019

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTO NOCIONAL TOTAL
	Hasta 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Dic. 31, 2019
Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	8,692	28,968	4,212	41,872
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (CZK)	534	22	–	555
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	294	–	–	294
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	128	–	–	128
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	187	37	–	224
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés (NOK)	847	214	–	1,061
Swaps cross-currency de tasa de interés (otras monedas extranjeras)	–	256	–	256
Montos nominales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	15,363	17,629	19,636	52,629
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,284	98	–	1,382
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	450	989	–	1,439

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A esta fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucra una partida cubierta en la que ya no se esperara que la transacción se llevaría a cabo en el futuro.

En el ejercicio de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos nominales significativos: PLN 4.2910, CZK 25.9257 y DKK 7.4687. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasa de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: EUR 0.26%, AUD 2.08%, JPY 0.49%, MXN 8.05% y BRL 5.57%.

En el ejercicio anterior, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura para las monedas que se indican a continuación con montos nominales significativos fueron: NOK 9.5866, USD 1.3117, TRY 6.5550, PLN 4.2944. Los tipos de cambio promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasa de interés en el ejercicio de referencia fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación: EUR 0.33%, NOK 0.29%, AUD 2.84%, MXN 7.65% y JPY 0.53%. Los montos nominales de instrumentos de cobertura que están expuestos a la incertidumbre de la reforma a la IBOR arriba descrita ascienden a un total de €17,836 millones; dicho monto nominal total es atribuible principalmente a lo siguiente: GBP LIBOR, €12,865 millones; AUD BBSW, €2,675 millones; y NOK OIBOR, €1,350 millones.


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

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Normalmente, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos para cubrir cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros.

La siguiente panorámica muestra los montos nominales, valores razonables y cambios en valor razonable para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para riesgo de cobertura derivado de cambios en valor razonable:

EJERCICIO 2018

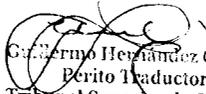
millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambios en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	26,346	397	32	267
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	685	13	25	-15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	788	61	–	60

EJERCICIO 2019

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambios en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	39,924	580	78	405
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,137	2	14	-12
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	175	7	0	7

El Grupo VW FS AG también utiliza instrumentos para cubrir el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

La siguiente tabla presenta los montos nominales, valores razonables y cambios en valor razonable para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo:


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

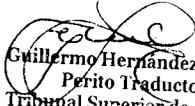
EJERCICIO 2018

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambios en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
<i>Swaps de tasa de interés</i>	1,420	8	3	2
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
<i>Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency</i>	40	0	0	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
<i>Swaps cross-currency de tasa de interés</i>	1,048	32	5	31

EJERCICIO 2019

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambios en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
<i>Swaps de tasa de interés</i>	1,948	1	12	-8
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
<i>Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency</i>	64	0	0	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
<i>Swaps cross-currency de tasa de interés</i>	1,143	21	9	15

El cambio en valor razonable para ineffectividad iguala el cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.


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

REVELACIÓN DE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Además de las revelaciones sobre instrumentos de cobertura, se requieren otras sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación.

La siguiente tabla muestra las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable:

EJERCICIO 2018

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	10,195	5	13	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes ¹	506	6	7	-
Pagarés, papel comercial emitido ¹	19,746	148	88	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	533	-5	-5	-
Pasivos con bancos ¹	26	-1	1	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	381	-14	-6	-
Pasivos con bancos	-	-	0	-
Pasivos con clientes ¹	305	48	13	-
Pagarés, papel comercial emitido ¹	166	1	1	-
Capital subordinado	-	-	-	-

1 Ajuste del signo lógico para los pasivos

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

EJERCICIO 2019

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	11,238	-3	-3	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	810	4	-1	-
Pagarés, papel comercial emitido	24,845	343	165	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	465	0	0	-
Pasivos con bancos	27	-1	0	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	127	-7	1	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	48	3	3	-
Capital subordinado	-	-	-	-


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

La siguiente tabla presenta las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo:

EJERCICIO 2018

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad ¹	RESERVA PARA	
		Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	8	4	0
Impuestos diferidos	-	-2	0
Total de riesgo de tasa de interés	8	2	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	0	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de cobertura de riesgo de tipo de cambio	0	0	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	27	1	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	27	1	-

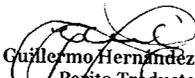
1. Ajuste a los valores del ejercicio anterior

EJERCICIO 2019

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	-6	-8	0
Impuestos diferidos	-	3	0
Total de riesgo de tasa de interés	-6	-5	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	0	0	-
Componentes no designados	-	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de cobertura de riesgo de tipo de cambio	0	0	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	15	1	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	15	0	-

CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en otro resultado integral ("ORI"). Todos los cambios en el valor de instrumentos de cobertura que superan la parte efectiva se reportan en resultados como ineffectividad de coberturas.


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

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	10	-3	1	7
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-7	3	6	2
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0	0	-6	-6
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2	0	1	3

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	2	0	1	3
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-7	0	-3	-11
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	-	0	3	3
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-5	0	0	-5

Los cambios en el valor razonable de componentes forward no designados en forwards de tipo de cambio y en la cobertura de tipos de cambio dentro de coberturas de flujos de efectivo se reportan inicialmente en otro resultado integral (costos de cobertura) en el Grupo VW FS AG. Por lo tanto, los cambios en el valor razonable de componentes no designados (o sus partes) se reportan de inmediato en resultados solo si se relacionan con partes inefectivas de la cobertura.

La siguiente tabla presenta una panorámica de los cambios en la reserva para costos de cobertura derivados de los componentes no designados de coberturas de tipo de cambio.

millones de €	Riesgo de tipo de cambio
Saldo al 1 de enero de 2019	-
Ganancias y pérdidas provenientes de elementos <i>forward</i> no designados y CCBS	
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	0
Reclasificación debida a realización de la partida cubierta	
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	0
Reclasificación debido a cambios en si se espera que ocurra la partida cubierta	
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	0

En las tablas, se reducen los efectos reportados en capital contable mediante impuestos diferidos.

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

RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE FINANCIAMIENTO

Como precaución para minimizar el riesgo proveniente de cualquier posible presión a su liquidez, el Grupo VW FS AG cuenta con líneas de crédito confirmadas y hace uso de programas de emisión de deuda con capacidad para múltiples monedas.

En algunos países (por ejemplo, China, Brasil e India), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante transacciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el saldo que adeuda la contraparte en cuestión.

Dado que solo se utilizan contrapartes con sólidas calificaciones crediticias para las transacciones, y que se establecen límites para cada una de las contrapartes como elemento del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real se considera bajo. Además, el riesgo de incumplimiento en las transacciones del Grupo también se minimiza de conformidad con los requisitos regulatorios mediante el uso del colateral otorgado por la contraparte.

Las concentraciones de riesgo surgen en el Grupo VW FS AG en diversas formas. En el informe sobre oportunidades y riesgos, el cual es parte del informe combinado de la administración, se presenta una descripción detallada al respecto.



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

Información por segmentos

62. Desglose por mercado geográfico

La delimitación entre segmentos sigue la que se utiliza para gestión interna y fines de presentación de información en el Grupo VW FS AG. El resultado de operación se reporta como el principal indicador clave de desempeño para los directivos a cargo de la toma de decisiones. La información puesta a disposición de la administración para fines directivos se basa en las mismas políticas contables que se utilizan para la presentación de informes externos.

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. De esta forma, las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Asimismo, los mercados geográficos de Alemania, el Reino Unido, Suecia, China, Brasil y México son los segmentos susceptibles de ser reportados conforme a la IFRS 8. Las subsidiarias del Grupo VW FS AG se concentran dentro de estos segmentos. Por su parte, el mercado alemán incluye compañías en Alemania y Austria en línea con la presentación de información interna. El resto de la compañías que pueden asignarse a mercados geográficos se agrupan en el rubro "Otros segmentos".

Las compañías que no están asignadas a un mercado geográfico se reportan en la conciliación, la cual incluye también a la tenedora VW FS AG, las tenedoras y financieras de 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. Los efectos de la consolidación entre segmentos y de la reserva para riesgo país también se incluyen en la conciliación.

Todas las transacciones de negocios entre los segmentos (en su caso) se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

De conformidad con la IFRS 8, los activos no circulantes se presentan sin incluir instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, beneficios posempleo ni derechos al amparo de contratos de seguro.


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

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2018:

millones de €	ENE. 1- DIC. 31. 2018							Conciliación	Grupo
	Alemania	China	México	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos			
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	7	697	263	480	419	1,866	101	1,967	
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	7,492	-	203	13	956	8,664	149	8,813	
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-6,919	-	-126	-4	-783	-7,831	-148	-7,978	
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-175	-	-3	0	-39	-216	0	-216	
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	574	-	78	9	173	834	1	835	
Gasto por intereses	-124	-299	-158	-185	-247	-1,013	-57	-1,070	
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,139	-	-	2	195	1,336	23	1,359	
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	308	308	
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	232	-	67	71	27	398	25	423	
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-13	-3	0	-3	-14	-34	-1	-34	
Resultado de operación	252	182	118	150	138	839	4	844	

Durante el curso del ejercicio 2019, los mercados geográficos del Reino Unido y Suecia se incluyeron en el Grupo VW FS AG. Por lo tanto, dichos mercados no se reportaron en la tabla que cubre el ejercicio anterior.


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

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2019:

millones de €	ENE. 1- DIC. 31, 2019									
	Alemania	Gran Bretaña	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	11	6	12	726	515	305	488	2,063	53	2,116
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	8,767	1,901	1,497	–	11	322	1,623	14,121	182	14,304
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	–	–	–	–	–	–	1	1	-1	–
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-8,059	-1,168	-1,455	–	-5	-195	-1,350	-12,232	-145	-12,378
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-226	-4	0	–	0	–	-91	-322	-1	-324
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	708	732	42	–	6	127	274	1,890	36	1,926
Gasto por intereses	-152	-240	-8	-269	-218	-170	-282	-1,339	-13	-1,352
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,257	102	–	–	1	–	346	1,706	31	1,738
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	–	–	–	–	–	–	–	–	318	318
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	156	4	1	–	80	56	176	474	40	514
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-2	-3	-1	-8	-5	0	-24	-43	-27	-70
Resultado de operación	232	235	20	186	131	128	276	1,208	15	1,223

La información sobre los principales productos (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados.

El desglose de activos no circulantes de acuerdo con la IFRS 8 y las altas de activos no circulantes por arrendamiento según mercado geográfico se presentan en las siguientes tablas:

millones de €	ENE. 1- DIC. 31, 2018			
	Alemania	China	México	Brasil
Activos no circulantes	10,837	6	47	251
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	4,449	–	14	1

ENE. 1- DIC. 31, 2019						
millones de €	Alemania	Gran Bretaña	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes ¹	13,069	3,185	1,119	26	258	43
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	6,737	940	236	-	0	1

1 Se ha ajustado el valor de apertura (consulte las notas a la IFRS 16)

La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre ingresos consolidados, resultado de operación consolidado y utilidad antes de impuestos consolidada.

millones de €	2019	2018
Ingresos de segmentos	18,366	12,264
Otras compañías	586	385
Consolidación	-280	-87
Ingresos del Grupo	18,672	12,561
Resultado de segmentos (resultado de operación)	1,208	839
Otras compañías	-86	30
Aportación a la utilidad de operación por compañías incluidas	-	8
Consolidación	101	-33
Resultado de operación	1,223	844
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	65	51
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-14	-76
Otras ganancias o pérdidas financieras	-9	-1
Utilidad/pérdida antes de impuestos	1,264	818


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

Otras revelaciones

63. Arrendamientos

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS COMO ARRENDADOR

En el ejercicio de referencia, ingresos por intereses provenientes de inversiones netas en el negocio de arrendamiento, por €1,504 millones (€726 millones el ejercicio anterior) tuvieron su origen en arrendamientos financieros. No hubo ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables que no se hayan tomado en cuenta en la medición de la inversión neta en arrendamientos cuando haya habido arrendamientos financieros de por medio.

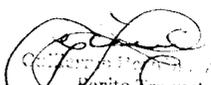
La siguiente tabla presenta una conciliación entre los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y las inversiones netas en los arrendamientos.

millones de €	Dic. 31, 2019
Pagos por arrendamiento no descontados	43,075
Valor residual no garantizado	170
Ingresos por intereses no percibidos	-2,849
Provisiones para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamiento	-680
Otros	-
Inversiones netas	39,717

En el Grupo VW FS AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos financieros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2020	2021	2022	2023	2024	Desde 2025	Total
Pagos por arrendamiento	14,589	11,537	10,102	6,016	616	216	43,075


 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Al 31 de diciembre de 2018, el desglose de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros fue el siguiente:

millones de €	2019	2020 – 2023	a partir de 2024	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	8,572	11,927	34	20,533
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	-403	-504	-2	-909
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	8,169	11,423	33	19,624

En el ejercicio anterior, hubo una reserva para riesgos crediticios relativa pagos de arrendamiento mínimos insolutos por un monto de €21 millones.

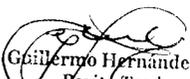
TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS PUROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos que generaron arrendamientos puros se incluyen en el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento en el estado de resultados. La siguiente tabla presenta un desglose entre ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

millones de €	2019
Ingresos por arrendamiento	4,464
Ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables	–
Total	4,464

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba por ese concepto a activos por arrendamiento ascendieron a €324 millones (€216 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Los ingresos provenientes cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento aplicadas en ejercicios previos ascendieron a €119 millones (€42 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.


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

La siguientes tabla muestra los cambios en el ejercicio anterior por activos por arrendamiento conforme a arrendamientos puros.

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2018	15,059
Fluctuaciones cambiarias	-15
Cambios en la base de consolidación	-
Altas	8,167
Reclasificaciones	0
Disposiciones	6,310
Saldo al 31 de diciembre de 2018	16,901
Depreciación y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero de 2018	3,489
Fluctuaciones cambiarias	-4
Cambios en la base de consolidación	-
Adiciones a depreciación acumulada	1,969
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	216
Reclasificaciones	0
Disposiciones	1,811
Cancelación de pérdidas por deterioro	42
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3,818
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	13,083
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	11,570

En el ejercicio anterior, se esperaban los siguientes pagos a lo largo de los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2019	2020 - 2023	Total
Pagos por arrendamiento	133	144	278


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

La siguientes tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia correspondientes a activos por arrendamiento al amparo de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2019¹	18,029
Fluctuaciones cambiarias	87
Cambios en la base de consolidación	7,576
Altas	14,157
Reclasificaciones	2
Disposiciones	10,427
Saldo al 31 de diciembre de 2019	29,425
Depreciación y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero de 2019	4,385
Fluctuaciones cambiarias	14
Cambios en la base de consolidación	1,687
Adiciones a depreciación acumulada	3,182
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	324
Reclasificaciones	0
Disposiciones	2,825
Cancelación de pérdidas por deterioro	119
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6,649
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	22,776
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019¹	13,644

¹ Se han ajustado los valores en libros iniciales de activos por arrendamiento (consulte las revelaciones relacionadas con la IFRS 16).

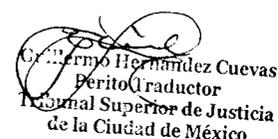
Desde la perspectiva del Grupo VW FS AG como arrendador, el valor del derecho de uso al amparo de arrendamientos no circulantes reconocidos en relación con transacciones de recompra se presenta en el balance general en el renglón de activos por arrendamiento.

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2020	2021	2022	2023	2024	Desde 2025	Total
Pagos por arrendamiento	3,516	2,166	985	302	148	7	7,125

Los pagos por arrendamiento mínimos que se esperan de subarrendamientos en el ejercicio de referencia con relación a transacciones de recompra están incluidos en la presentación de los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros.

En el ejercicio anterior, se esperaban pagos de arrendamiento mínimos por €666 millones, provenientes de subarrendamientos no cancelables relativos a transacciones de recompra.


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

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

El Grupo VW FS AG es parte de arrendamientos en calidad de arrendatario en diversos aspectos del negocio. Estos arrendamientos conllevan principalmente el arrendamiento de terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €6 millones correspondientes a pasivos por arrendamiento en el renglón de gastos por intereses en el estado de resultados.

El subarrendamiento de activos por derecho de uso dio lugar a ingresos por €562 millones en el ejercicio de referencia.

No se reconocen activos por derecho de uso para arrendamientos a corto plazo o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos en los que los activos subyacentes son de bajo valor ascendieron a €5 millones. Por su parte, los arrendamientos a corto plazo sumaron €8 millones. No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia que no se hayan tomado en cuenta en la medición de los pasivos por arrendamiento.

En el ejercicio anterior, el rubro de gastos generales y de administración incluyó gastos por €30 millones correspondientes a activos por arrendamiento al amparo de arrendamientos puros relacionados, en específico, con respecto a terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina.

Los activos por derecho de uso derivados de arrendamientos se reportan en el balance general del Grupo VW FS AG dentro de propiedades y equipo, en los siguientes renglones:

millones de €	Derecho de uso de suelo, derechos sobre terrenos y edificios, incl. edificios en terrenos de terceros	Derecho de uso sobre equipo operativo, de oficina y de otro tipo	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	109	9	118
Fluctuaciones cambiarias	1	0	1
Cambios en la base de consolidación	53	0	53
Altas	45	2	47
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	13	5	18
Saldo al 31 de diciembre de 2019	194	6	200
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero	0	–	0
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	1	0	1
Adiciones a depreciación acumulada	22	4	25
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	–	0	0
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	0	1	1
Cancelación de pérdidas por deterioro	–	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	22	3	25
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	172	3	175

Los valores de los derechos de uso al amparo de activos no circulantes, reconocidos en relación con transacciones de recompra conforme a activos por arrendamiento en el balance general, se presentan como parte de las revelaciones en el tratamiento contable de arrendamientos puros como arrendador.

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de un pasivo por arrendamiento, el Grupo VW FS AG hace una mejor estimación en cuanto a si se ejercerá una opción de prórroga o no se procederá con una de terminación. En caso de un cambio significativo en los parámetros generales utilizados para esta estimación o una modificación del arrendamiento, se actualiza esta estimación.


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

En el balance general, los pasivos por arrendamiento se reportan en el renglón de pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales de pasivos por arrendamiento:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			Dic. 31, 2019
	menos de un año	entre uno y cinco años	más de cinco años	
Pasivo por arrendamiento	23	67	91	181

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

millones de €	2019	2020 – 2023	a partir de 2024	Total
Pagos por arrendamiento financiero	1	2	–	2
Componente de intereses	0	0	–	0
Valor en libros de pasivos	1	2	–	2

En el ejercicio de referencia, los arrendamiento en los que el Grupo VW FS AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €691 millones. En el caso de activos por arrendamiento como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportó como un monto equivalente al valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio de referencia.

En el ejercicio anterior, se habían reconocido pagos por €401 millones como un gasto por activos por arrendamiento como parte de transacciones de recompra.


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

La siguiente tabla presenta una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento.

millones de €	2019
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto	
Pagos por arrendamiento variables	-
Garantías de valor residual	0
Opciones de prórroga	49
Opciones de terminación	-
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado	19
Otras obligaciones provenientes de limitaciones y acuerdos	0
Total	69

64. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión abarcan pagos derivados de compras y productos de la disposición de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de transacciones que involucran capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo se clasifican como provenientes de actividades de operación, de conformidad con la práctica estándar internacional para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general utilizadas para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno sobre el efectivo y se eliminan.

Las siguientes tablas muestran un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia transacciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el anterior.

millones de €	Al 1 de enero de 2018	Cambios en efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Al 31 de diciembre de 2018
			Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidac.	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	4,354	-1,302	-29	-	-	3,023


 Gerardo D. Rodríguez Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Al 1 de enero de 2019	Cambios en efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Al 31 de diciembre de 2019
			Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidac.	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	3,023	-166	8	2,081	–	4,947

65. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €374 millones (€303 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37. Después de un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se considera que revelar información más detallada sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

Los activos y pasivos fiduciarios de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica no se incluyen en el balance general consolidado y ascendieron a €419 millones (€558 millones el ejercicio anterior).

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2019	2020 – 2023	a partir de 2024	31 de diciembre de 2018
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	6	–	–	6
Activos intangibles	0	–	–	0
Inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	306	–	–	306
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	23	43	3	69
Obligaciones financieras diversas	18	0	–	18


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

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2020	2021 - 2024	a partir de 2025	Dic. 31, 2019
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	10	-	-	10
Activos intangibles	2	-	-	2
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	369	-	-	369
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	6	1	1	8
Obligaciones financieras diversas	48	1	-	49

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, la Compañía espera que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.

66. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2019	2018
Empleados asalariados	10,322	8,403
Practicantes	143	124
Total	10,465	8,527

67. Beneficios con base en acciones por desempeño (pagos basados en acciones)

A finales de 2018, el Comité de Vigilancia de VW FS AG resolvió ajustar el sistema de remuneración del Consejo de Administración con efectos a partir del 1 de enero de 2019. Dicho sistema está integrado por componentes relacionados con el desempeño y otros no relacionados con el mismo. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI, por sus siglas en inglés) en la forma de un plan de acciones por desempeño principalmente con un plazo a futuro de tres años.

Desde finales de 2018, los beneficiarios del plan de acciones por desempeño han incluido, además de los miembros del Consejo de Administración, a otras personas que forman parte de la alta dirección. A finales de 2019, el grupo de beneficiarios se amplió para incluir al resto de los miembros de la administración, así como a beneficiarios selectos por debajo del nivel directivo. Al inicio de 2019, se otorgaron acciones por desempeño por primera vez a los miembros de la alta dirección y, a principios de 2020, sucedió lo mismo con el resto de los beneficiarios. La forma en que funciona el plan de acciones por desempeño para estos beneficiarios es esencialmente el mismo que para el plan que se utiliza para los miembros del Consejo de Administración. Cuando se introdujo el plan de acciones por desempeño, se otorgó a los miembros de la alta dirección un monto mínimo por bono correspondiente a los primeros tres años con base en su remuneración de 2018, mientras que el resto de los beneficiarios recibió una garantía por los primeros tres años basada en su remuneración de 2019.

Cada periodo medición del plan de acciones por desempeño tiene una duración de tres años. Al momento en que se otorga el LTI, el monto anual objetivo al amparo del mismo se convierte sobre la base del precio inicial de referencia de las acciones preferentes de Volkswagen en acciones por desempeño de Volkswagen AG, las cuales se asignan a los beneficiarios meramente para fines de cálculo.

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

Para los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección, el número de acciones por desempeño se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de 3 años, de acuerdo con el grado de logro de objetivos en cuanto a utilidades anuales por acción preferente de Volkswagen. Para el resto de los beneficiarios, este número se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de tres años con una referencia a futuro de un año. En una desviación de este enfoque, el número es fijo para el resto de los beneficiarios en 2020, inicialmente sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de un año y, en 2021, sobre la base un periodo de desempeño de dos años con una referencia a futuro de un año. La liquidación es en efectivo al final del periodo de desempeño. El monto del pago corresponde al número de acciones por desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al final del periodo más una suma equivalente a dividendos. El monto del pago al amparo del plan de acciones de desempeño se limita a 200% de la suma objetivo.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

En el ejercicio 2019, se reconoció un gasto total para el periodo por €4 millones por concepto de gastos de personal. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 el valor en libros total de la obligación ascendió a €4 millones, mismo monto que el valor intrínseco de los pasivos, mientras que el valor razonable a la fecha de otorgamiento fue de €2 millones. Se ha otorgado un total de 15,119 acciones por desempeño, todas en el ejercicio 2019.

MIEMBROS DE LA ADMINISTRACIÓN Y BENEFICIARIOS SELECTOS POR DEBAJO DEL NIVEL DIRECTIVO

Si se logra 100% de cada objetivo acordado, la cantidad objetivo para el resto de los miembros de la administración y los beneficiarios selectos por debajo del nivel directivo, se llega a un total de €26 millones.

68. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a aquellas personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer una influencia sobre dicha compañía, o bien que están bajo la de otra parte relacionada de la misma.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de VW FS AG. Además, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) controlaba la mayoría de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última sociedad. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro del significado de la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 2 de enero de 2020, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2019, más del 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, tenían en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Además, conforme a lo arriba mencionado, la asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que tuvo lugar el 3 de diciembre de 2009 aprobó una resolución al amparo de la cual el Estado de Baja Sajonia puede nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

VW FS AG y su único accionista Volkswagen AG tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus transacciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; estas transacciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias han otorgado, asimismo, colateral a favor de la Compañía como parte del negocio en marcha.

El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento.

Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas transacciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.


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

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las transacciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan un promedio ponderado de los tipos de cambio del ejercicio.

EJERCICIO 2018

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	6,920	0	7,674	99	5,075
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	6,595	-	6,926	224	163
Ingresos por intereses	-	-	4	-	145	4	109
Gasto por intereses	-	-	-15	-	-132	-2	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	654	-	1,718	77	377
Bienes y servicios recibidos	-	-	7,937	-	2,258	55	400

EJERCICIO 2019

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	3,241	0	6,409	226	6,054
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	8,523	-	10,685	193	170
Ingresos por intereses	-	-	2	-	122	6	92
Gasto por intereses	-	-	-17	-	-148	-1	-
Bienes y servicios suministrados	0	-	1,091	0	2,988	22	426
Bienes y servicios recibidos	-	-	9,903	-	6,681	36	486

La columna titulada "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

En el ejercicio de referencia, VW FS AG recibió aportaciones de capital de Volkswagen AG por un monto de €1,617 millones (€0 millones el ejercicio anterior) y realizó aportaciones a partes relacionadas por €137 millones (€142 millones el ejercicio anterior).


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

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG también forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades del Grupo Volkswagen, con las cuales VW FS AG lleva a cabo, ocasionalmente, transacciones en el curso ordinario de su negocio. Todas las transacciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte de financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €138 millones (€81 millones el ejercicio) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

REMUNERACIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

millones de €	2019	2018
Beneficios a corto plazo	6	5
Beneficios con base en acciones por desempeño	2	1
Beneficios a la terminación	-	-
Beneficios posempleo	10	-1

Los beneficios con base en las acciones por desempeño para el ejercicio incluyeron gastos por €2 millones (€0.1 millones el ejercicio anterior) correspondientes a acciones por desempeño otorgadas al Consejo de Administración. La remuneración total del Consejo de Administración de conformidad con el HGB ascendió a €8 millones; asimismo, se otorgaron 10,974 acciones por desempeño, cuyo valor razonable era de €2 millones a la fecha de otorgamiento.

Los pagos totales realizados a los exmiembros del Consejo de Administración y sus dependientes supérstites ascendieron a €0.7 millones (€0.5 millones el ejercicio anterior); asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas a fin de cubrir las pensiones actuales y derechos a las mismas ascendieron a €15 millones (€14 millones el ejercicio anterior).

REMUNERACIÓN DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

De acuerdo con una resolución aprobada por la asamblea general anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una remuneración anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía y de la función asumida por la persona en cuestión en dicho órgano colegiado. Varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de los órganos de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos recibidos por estas funciones se deducen de la remuneración proveniente de VW FS AG a la que tienen derecho. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.04 millones (€0.06 millones el ejercicio anterior) a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de VW FS AG continúan recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Dicho salario se basa en las disposiciones establecidas en la Ley Laboral Alemana (BetrVG - *Betriebsverfassungsgesetz*) y constituye una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía; lo mismo aplica para el representante de la alta dirección en el Comité de Vigilancia.


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

69. Revelaciones relativas a entidades estructuradas no consolidadas

Normalmente se diseña una entidad estructurada de modo que los derechos de voto o similares no sean el factor decisivo en la determinación del control sobre la entidad.

Las características típicas de una entidad estructurada son las siguientes:

- > alcance limitado de actividades;
- > objetivo de negocios estrechamente definido;
- > capital insuficiente para financiar las actividades de negocios;
- > financiamiento a través de diversos instrumentos que vinculan a los inversionistas contractualmente y dan lugar a una concentración de riesgo crediticio y de otra índole.

En el periodo de referencia, VW FS AG mantuvo relaciones de negocios con entidades estructuradas en relación con créditos subordinados adquiridos. Se trata de entidades de objeto limitado de ABS dentro del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las entidades llevan a cabo un proceso de bursatilización al tomar activos de contratos de crédito y arrendamientos de vehículos, y transformarlos en títulos (instrumentos respaldados por activos) con base en un vencimiento emparejado. En el Grupo VW FS AG, se han asignado créditos subordinados a activos medidos a su valor razonable a través de resultados. De conformidad con los principios especificados en la IFRS 10, las entidades de objeto limitado de ABS no son controladas por VW FS AG y, por consiguiente, no se incluyen en los estados financieros consolidados. La adquisición de créditos subordinados otorgados por entidades de objeto limitado de ABS en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG implica que el negocio de servicios financieros de las entidades asociadas se financia desde el interior del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG.

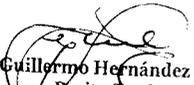
La compra de los créditos subordinados da lugar a un riesgo de incumplimiento de contraparte respecto al emisor, así como a un riesgo de tasa de interés. La exposición máxima al riesgo de VW FS AG derivada de sus participaciones en las entidades estructuradas no consolidadas se limitó al valor razonable de los créditos subordinados que se reportan en el balance general.

La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los activos de VW FS AG reportados en el balance general que se relacionan con entidades estructuradas no consolidadas y la exposición máxima al riesgo del Grupo VW FS AG (sin tomar en cuenta el colateral). El monto nominal de los activos bursatilizados se revela de igual manera.

millones de €	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS	
	2019	2018
Reportado en el balance general al 31 de diciembre		
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	34	50
Riesgo máximo de pérdida	34	50
Volumen nominal de activos bursatilizados	411	639

¹ Créditos subordinados otorgados

VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual durante el periodo de referencia.


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

70. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services AG

Las siguientes personas integran el Consejo de Administración:

LARS HENNER SANTELMANN

Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa
Región China
Regiones Alemania y Europa
Unidad de Movilidad
Ventas y Comercialización

DR. MARIO DABERKOW

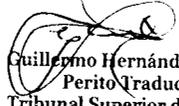
Tecnología de la Información y Procesos
Regiones Sudamérica y México

FRANK FIEDLER

Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Administración
Región Internacional



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

Los miembros del Comité de Vigilancia son los siguientes:

FRANK WITTER

Presidente
Miembro del Consejo de Administración de
Volkswagen AG
Finanzas y Tecnología de la Información

DR. ARNO ANTLITZ

Presidente Adjunto
Miembro del Consejo de Administración de la
Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

DANIELA CAVALLO (A PARTIR DEL 28 DE ENERO DE 2019)

Presidente Adjunta
Presidente Adjunta del Consejo General y de
Empresa Conjuntos Grupales de Volkswagen AG

JOACHIM DREES

Director General Ejecutivo de MAN SE y MAN
Truck & Bus SE
Miembro del Comité Ejecutivo de TRATON SE

MICHAEL GROSCHE

Responsable de Flotillas, Movilidad y
Recomercialización de Volkswagen Financial
Services AG

ANDREAS KRAUß

Director Ejecutivo del Consejo de Empresa
Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y
Volkswagen Bank GmbH

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (A PARTIR DEL 1 DE FEBRERO DE 2020)

Responsable del Grupo de Ventas de Volkswagen
AG

IMELDA LABBÉ (HASTA EL 31 DE ENERO DE 2020)

Responsable del Servicios Postventa del Grupo -
Volkswagen AG Kassel

SIMONE MAHLER

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de
Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen
Bank GmbH

PETRA REINHEIMER

Presidente Adjunta del Consejo de Empresa
Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y
Volkswagen Bank GmbH

HANS-JOACHIM ROTHENPIELER (A PARTIR DEL 27 DE MAYO DE 2019)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG
Desarrollo Técnico

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER

Director General Ejecutivo de Porsche Holding
GmbH (Salzburg)

EVA STASSEK

Representante Principal de IG Metall
Braunschweig


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

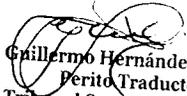
71. Carta compromiso sobre nuestras filiales

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus filiales, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que dichas compañías cumplan con sus obligaciones frente acreedores en la manera que se haya convenido. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos que pudieran afectar adversamente la presente carta compromiso sin informarlo a los acreedores. Esta garantía también aplica a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Beijing, China); Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía); Volkswagen Doğuş Faktoring A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía).

72. Eventos posteriores a la fecha del balance general

El 16 de enero de 2020, Volkswagen Financial Services AG tomó un crédito sobre pagarés por un valor de €50 millones y, posteriormente, el día 22 del mismo mes, uno más por €600 millones, ambos otorgados por acreedores externos.

No tuvieron lugar otros desarrollos significativos tras el cierre del ejercicio 2019.


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

Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio, así como de la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 10 de febrero de 2020

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



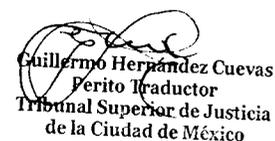
Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse



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

Informe de los auditores independientes

Para VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

OPINIONES DE LA AUDITORÍA

Hemos examinado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el “Grupo”), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019. De conformidad con los requisitos legales alemanes, no hemos auditado el contenido del estado sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f párrafo 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) (revelaciones sobre la cuota de mujeres en órganos ejecutivos).

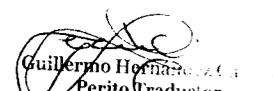
En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría,

- > los estados financieros consolidados que se anexan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e párrafo 1 del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2019; y
- > el informe de la administración del Grupo que se adjunta proporciona, en su conjunto, una opinión adecuada sobre la situación del Grupo. En todo aspecto importante, este informe de la administración del Grupo es consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y los riesgos para el desarrollo futuro. Nuestra opinión de auditoría sobre el informe de la administración del Grupo no abarca el contenido de la declaración sobre gobierno corporativo arriba referida.

Conforme al artículo 322, párrafo 3, oración 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna sobre el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Base para las opiniones de la auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el “Reglamento de Auditoría de la Unión Europea”), en cumplimiento con las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - *Institut der Wirtschaftsprüfer*). Nuestras responsabilidades conforme a estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección “Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados y el Informe de la Administración del Grupo” de nuestro dictamen de la auditoría. Somos independientes de las entidades del Grupo de conformidad con los requisitos de la Derecho europeo y el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades profesionales en Alemania según lo estipulado en estos requisitos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) punto (f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestro dictamen sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.


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

Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, conforme a nuestro criterio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre los mismos; no proporcionamos una opinión de auditoría por separado sobre estos asuntos.

En nuestra opinión, los asuntos de mayor importancia en nuestra auditoría fueron los siguientes:

- ① Recuperabilidad de activos por arrendamiento
- ② Adquisición de diversas participaciones de capital a largo plazo en el curso de transacciones que abarca el régimen jurídico de la transformación de sociedades

Nuestra presentación de estos temas clave de la auditoría se ha estructurado en cada uno de los casos de la siguiente forma:

- ① Asunto y cuestión
- ② Enfoque de auditoría y hallazgos
- ③ Referencia a información adicional

A continuación, presentamos los temas clave de la auditoría:

- ① Recuperabilidad de activos por arrendamiento

- ① Los vehículos de los arrendamientos vigentes se reportan en la partida del balance general “Activos por arrendamiento” y ascienden a EUR 22,776 millones (20.3% de los activos totales consolidados) en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT al 31 de diciembre de 2019. La medición de los activos por arrendamiento se basa en su costo amortizado y el monto recuperable. El Grupo Volkswagen Financial Services realiza una prueba de deterioro trimestral de los activos por arrendamiento. El valor en libros del activo en cuestión se compara con el importe recuperable correspondiente en el contexto de la prueba de deterioro. Para este fin, se toman en cuenta los resultados de la comercialización interna y externa y la estimación de los directores ejecutivos sobre el desarrollo de los precios de mercado para vehículos. Los ajustes a la baja, que ascienden a EUR 324 millones, se reconocieron respecto a los activos por arrendamiento en el ejercicio sobre la base de esta valuación.

La medición de los activos por arrendamiento es, en primer lugar, de gran importancia para los activos, pasivos y el desempeño financiero del Grupo en términos de monto y, en segundo lugar, conlleva un considerable alcance para el juicio por parte de los directores ejecutivos, dado que el uso de modelos y supuestos crea incertidumbres importantes debido a las estimaciones requeridas para el ejercicio de medición. Además, a pesar de una tendencia en declive, el debate público actual sobre el desarrollo de los valores residuales de vehículos con motores diésel (posibles prohibiciones a vehículos diésel en áreas urbanas, el cambio en la demanda hacia vehículos con motores de gasolina) contribuye al aumento en la incertidumbre asociada con la medición de los vehículos reconocidos. Contra tal antecedente, este asunto fue de particular importancia durante nuestra auditoría.

- ② Nuestra auditoría incluyó, en particular, la revisión de las valuaciones realizadas por la Compañía, para determinar si estaban o no actualizadas, así como de la metodología aplicada y la transparencia de la valuación. Al mismo tiempo, conocimos los datos fuente subyacentes de la valuación, los datos de entrada de valor y los supuestos desarrollados, evaluamos dichos factores en forma crítica y evaluamos si se encontraban o no dentro de un rango razonable. Además, nuestra evaluación de los supuestos desarrollados por los directores ejecutivos con respecto a la comercialización se basó, entre otras cosas, en una comparación con las expectativas del mercado, tanto generales como específicas para el sector, así como en la documentación y las explicaciones de los directores ejecutivos en relación con los resultados de comercialización esperados. Además, verificamos la clasificación de los vehículos como propiedades y equipo y evaluamos las políticas contables aplicables como un resultado.

En general, los supuestos y parámetros de valuación utilizados por los consejeros ejecutivos están en línea con nuestras expectativas y se encuentran dentro de los rangos que hemos considerado como razonables.

- ③ Las revelaciones de la Compañía en relación con los activos por arrendamiento se incluyen en los números 13 y 63 de las notas a los estados financieros consolidados.
- ② Adquisición de diversas participaciones de capital a largo plazo en el curso de transacciones que abarca el régimen jurídico de la transformación de sociedades.


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

- ① En relación con un realineamiento estratégico y los requisitos de la normatividad europea, el Grupo consolidado se expandió en el periodo de referencia mediante amplias medidas de reestructuración entre VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, VW Bank y Volkswagen AG. Tras la escisión implementada con efectos retroactivos a partir del 1 de enero de 2019, Volkswagen Bank GmbH dejó de poseer acciones en Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido). Asimismo, en este contexto específico se escindió la participación de 100% en Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia), Volkswagen Finance 2 S.L.U. (Madrid, España) y Škofin s.r.o. (Praga, República Checa) para incorporarla a VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT. Estas compañías fueron objeto de inclusión por primera vez en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT a las respectivas fechas en que se inscribieron sus escisiones en el registro de comercio. Dado que la reestructuración se relacionó con fusiones sujetas a control conjunto, los activos y pasivos de las compañías que se reconocerán por primera vez en los estados financieros consolidados se midieron a los valores en libros reconocidos en los estados financieros consolidados de la matriz en última instancia. En virtud del impacto significativo que en su conjunto tuvo la reestructuración sobre los activos netos, situación financiera y resultados de operación del Grupo, y a la luz de la complejidad del tratamiento contable de las transacciones al amparo del régimen jurídico de la transformación de sociedades, este tema fue de especial relevancia para nuestra auditoría.
- ② Para los fines de nuestra auditoría y con el objeto de garantizar el correcto tratamiento contable de la escisión de Volkswagen Bank GmbH y la inclusión posterior de las compañías en VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, revisamos, entre otras cosas, la base legal de la compañía y su capital social para la escisión, además de evaluar los acuerdos contractuales correspondientes y los documentos de la escisión, en específico el convenio de escisión. Adicionalmente, revisamos los registros de las resoluciones subyacentes y los respectivos extractos del registro de comercio. Posteriormente, también verificamos que las cifras reportadas en el balance general consolidado, el estado de resultado integral consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de variaciones en el capital contable consolidado se hubieran reconocido de conformidad con las respectivas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados y sus interpretaciones. Con respecto a la medición de las compañías incluidas en la base de consolidación, revisamos el cálculo de los valores en libros en los estados financieros consolidados y, en esta conexión, evaluamos la correcta derivación de las cifras obtenidas de los registros contables de la matriz en última instancia. A través de estos y otros procedimientos de auditoría, quedamos convencidos de que el tratamiento contable de la reestructuración se documentó con suficiencia y fue integral sobre la base de la información disponible.
- ③ Las revelaciones de la Compañía relativas a transacciones al amparo del régimen jurídico de la transformación de sociedades se incluyen en el número 2 de las notas a los estados financieros consolidados.

Otra información

Los directores ejecutivos son responsables del resto de la información, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f párrafo 4 del HGB, que obtuvimos antes de la fecha de nuestro dictamen (revelaciones sobre la cuota de mujeres en órganos ejecutivos).

Se espera que el informe anual esté disponible para nosotros después de la fecha del dictamen de auditoría.

Nuestras opiniones sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer el resto de la información y, al hacerlo así, considerar si:

- > es inconsistente en forma importante con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- > de otra forma pareciera ser errónea en forma importante.


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

Responsabilidades de los directores ejecutivos y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los directores ejecutivos son responsables de la preparación de estados financieros consolidados que cumplan, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme a lo dispuesto en el artículo 315e párrafo 1 del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento de estos requisitos, presenten una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los directores ejecutivos son responsables de aquel control interno que hayan determinado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los directores ejecutivos tienen la responsabilidad de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Asimismo, son responsables de revelar, según corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha. Adicionalmente, tienen la responsabilidad de la presentación de información financiera con base en el principio de contabilidad de negocio en marcha, a menos que exista la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o si no hubiere una alternativa realista en contrario.

Además, los directores ejecutivos tienen la responsabilidad de la preparación del informe de la administración del Grupo, el cual proporciona en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y es, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Asimismo, los directores ejecutivos tienen la responsabilidad de aquellos acuerdos y mediciones (sistemas) que hayan considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del Grupo que se apegue a los requisitos legales alemanes correspondientes, y ser capaces de proporcionar evidencia suficiente de las aseveraciones incluidas en el informe de la administración del Grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen, en su conjunto, inexactitudes importantes, sea debido a fraude o error, y que el informe de la administración del Grupo ofrece en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos del desarrollo futuro, así como emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

El aseguramiento razonable constituye un nivel elevado de aseguramiento, pero no una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), siempre detectarán una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran importantes si, de manera individual o en su conjunto, se podría esperar de manera razonable que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitud importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso de controles internos.
- > Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del Grupo a fin de diseñar procedimientos que sean adecuados ante las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas por los directores ejecutivos y qué tan razonables son las estimaciones realizadas por los mismos, así como las revelaciones relacionadas.
- > Concluimos si es adecuado o no que los directores ejecutivos utilicen la base del negocio en marcha y si, con base en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre importante en relación con los sucesos o condiciones que puedan plantear una duda significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en el dictamen de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones fueren inadecuadas, a modificar nuestras respectivas opiniones de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen. Sin embargo, sucesos o condiciones futuras podrían provocar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.


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

- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las transacciones y sucesos subyacentes en forma tal que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e párrafo 1 del HGB.
- > Obtenemos evidencia de auditoría adecuada y suficiente concerniente a la información financiera de las entidades o las actividades de negocios dentro del Grupo para expresar opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo. Asimismo, somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo, y nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los directores ejecutivos en el informe de la administración del Grupo. Sobre la base de la evidencia de auditoría adecuada y suficiente, evaluamos en particular los supuestos importantes utilizados por los directores ejecutivos como una base para la información prospectiva y evaluamos el origen adecuado de la misma a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión de auditoría por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como una base. Por otro lado, existe un riesgo sustancial inevitable de que los sucesos futuros difieran en forma importante de la información prospectiva.

Hemos comunicado a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el enfoque y los tiempos planeados de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualesquier deficiencias importantes en el control interno identificadas durante nuestra revisión.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

Con base en los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, por lo tanto, temas clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro dictamen, a menos que la legislación o normatividad impida la revelación pública del asunto.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Información adicional conforme al artículo 10 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea.

Fuimos elegidos como el auditor del Grupo por la asamblea general anual el 13 de febrero de 2019, habiéndonos contratado el Comité de Vigilancia el 10 de julio del mismo año. Cabe señalar que hemos sido el auditor del grupo de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio 1991.

Declaramos que las opiniones de auditoría expresadas en este dictamen son consistentes con el informe adicional para el comité de auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en el formato largo).

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA ASIGNACIÓN

El auditor público alemán responsable de la asignación es Frank Hübner.

Hanover, 10 de febrero de 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(Auditor público alemán)	(Auditor público alemán)


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

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio de referencia, el Comité de Vigilancia analizó de manera periódica y detallada la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG, así como del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración mantuvo informado en todo momento al Comité de Vigilancia, de manera plena y oportuna, tanto verbalmente como por escrito, sobre los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía, incluyendo la condición de los riesgos y el sistema para la gestión de los mismos, así como sobre el desarrollo del negocio y cualesquiera desviaciones de los planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo, y de esa forma fue capaz de cumplir sin limitación alguna las funciones que tiene asignadas por ministerio de ley y conforme a los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones de vital importancia para la Compañía, así como el resto de las transacciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia, al amparo de su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado normalmente por doce miembros; los cambios que tuvieron lugar en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno corporativo.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias en el periodo de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa de asistencia promedio fue de 86%. Un miembro del Comité de Vigilancia asistió a menos de la mitad de las sesiones, en tanto que el resto de los miembros de dicho órgano colegiado estuvieron presentes en más de la mitad de ellas. Se tomaron decisiones sobre siete asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, nueve decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG no tiene la obligación de establecer comités; en su lugar, el pleno de dicho órgano colegiado es responsable de llevar a cabo las tareas de un comité de auditoría de conformidad con el artículo 39(2) de la Directiva 2014/56/EU y el artículo 107(3) de la Ley de Sociedades Mercantiles alemana (AktG - *Aktiengesetz*).

En este sentido, el Comité de Vigilancia sostuvo pláticas a detalle durante el periodo de referencia, abordando la supervisión de los sistemas de auditoría interna, gestión de riesgos y control interno, así como el monitoreo del proceso de presentación de información financiera y auditoría.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 13 de febrero de 2019, una vez que los auditores presentaron sus informes, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales y el informe de la administración de dicha compañía para 2018 que preparó el Consejo de Administración. De igual forma, el Comité de Vigilancia emitió una recomendación respecto a la designación de los auditores para 2019.

Adicionalmente, el Consejo de Administración presentó informes al Comité de Vigilancia relativos a la estrategia de financiamiento del subgrupo Volkswagen Financial Services y los ajustes necesarios en relación con la Estrategia 2025. El Comité de Vigilancia también recibió actualizaciones sobre el estado que guardan los planes de acción en el programa Together4Integrity a nivel grupal en Volkswagen Financial Services AG. Además, se llevaron a cabo pláticas con un experto externo acerca de posibles estrategias empresariales futuras para proveedores de servicios financieros automotrices en tiempos de necesidades de movilidad cambiantes y el impacto que se anticipa para las actividades de Volkswagen Financial Services AG.

El Comité de Vigilancia también recibió una presentación sobre la estrategia de ventas relativa a vehículos eléctricos y las diferencias que tienen con el negocio de vehículos con motores de combustión.

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 21 de junio de 2019 y 8 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services.

En la sesión del Comité de Vigilancia celebrada el 21 de junio de 2019, el Consejo de Administración informó a detalle la última situación que guardaban los negocios de la Compañía; dicho informe se enfocó principalmente en el posicionamiento actual en el mercado y los avances a la fecha de la iniciativa de Excelencia Operativa que se lanzó en 2018. El Consejo de Administración también presentó informes al Comité de Vigilancia sobre la situación actual de la plataforma de vehículos seminuevos hey.car, así como los planes para afinar las gamas actuales de servicios en las áreas de movilidad, el negocio de clientes de flotillas y la infraestructura de carga para vehículos eléctricos.


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

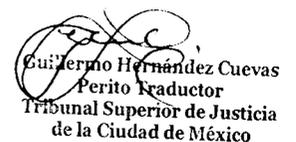
De conformidad con un punto adicional del orden del día, el Comité de Vigilancia aprobó el lanzamiento al mercado de Volkswagen Financial Services AG en Dinamarca, como parte de un negocio conjunto, y la adquisición de un proveedor de servicios de estacionamiento en el Reino Unido por el Grupo PayByPhone. Adicionalmente, el Comité de Vigilancia acordó una reestructuración adicional en los mercados de Suecia e Irlanda en la fase final del Proyecto Panda (separación del negocio de crédito supervisado por el Banco Central Europeo del resto de los segmentos de negocios de Volkswagen Financial Services AG).

En la reunión que sostuvieron el 8 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia las cuestiones clave que se suscitaron en el ejercicio de referencia, lo cual incluyó información sobre los cambios en curso en la estructura organizacional de la Compañía. El Comité de Vigilancia también recibió información detallada sobre el estado de los servicios de movilidad que ofrece la Compañía, tales como servicios de renta de automóviles, estacionamiento y uso compartido de automóviles.

Además, el Comité de Vigilancia recibió una explicación por parte del Director de Cumplimiento respecto a la información sobre la clasificación de riesgo de las subsidiarias internacionales y las respectivas categorías de riesgo derivadas del sistema de control interno. El Comité de Vigilancia también abordó el estado de los planes de acción del programa Together4Integrity en Volkswagen Financial Services AG. En el desahogo de otro punto del orden del día, el Responsable de Auditoría Interna presentó las áreas clave de actividad en el ejercicio de referencia. Asimismo, se abordaron en este contexto varios motivos para auditorías, tales como casos presentados a través del Sistema de Denuncia Interna. Finalmente, el Responsable de Auditoría Interna estableció las auditorías planeadas para 2020.

En el tiempo restante de la reunión, el gerente de proyecto correspondiente informó al Comité de Vigilancia sobre la conclusión exitosa del Proyecto Panda para la reestructuración integral del subgrupo Volkswagen Financial Services, el cual había iniciado un par de años antes.

De igual manera, el Director Digital informó al Comité de Vigilancia acerca del último estado que guardaba la implementación de las iniciativas de digitalización en Volkswagen Financial Services AG y acerca de los grupos de clientes y productos en el enfoque de estas actividades. Además, el Consejo de Administración proporcionó un informe sobre el estado de la tecnología de la información, el cual consistió principalmente en la presentación de proyectos clave en esta materia y cuestiones de seguridad para ese mismo campo.



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

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover) tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2019, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2019, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover), examinaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en ambos casos.

El Comité de Vigilancia coincide en los hallazgos de estas auditorías y no tuvo reserva alguna tras su revisión de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión correspondiente del Comité de Vigilancia y en ella informaron los principales hallazgos de su auditoría.

Durante su reunión del 13 de febrero de 2020, el Consejo de Vigilancia autorizó los estados financieros consolidados y estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración, por lo que han quedado aprobados.

Según lo dispuesto en el convenio de transferencias de utilidades-pérdidas y control que está vigente a la fecha, Volkswagen Financial Services AG absorbió la pérdida que Volkswagen Financial Services AG reportó, de conformidad con el HGB, para el ejercicio 2019.

El Consejo de Vigilancia desea aprovechar esta oportunidad para expresar su agradecimiento y aprecio por la labor de los miembros del Consejo de Administración, el comité de empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a que persista el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 13 de febrero de 2020



Frank Witter
Presidente del Comité de Vigilancia



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

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

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

Producido internamente con firesys

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: www.vwfsag.com/gbvwfsag19.


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

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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



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

.....
El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 5 de mayo de 2020.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

ANNUAL REPORT

IFRS

2019


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

Key Figures

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

€ million (as of Dec. 31)	2019	2018
Total assets	112,444	80,462
Loans to and receivables from customers attributable to		
Retail financing	20,712	16,676
Dealer financing	5,413	4,062
Leasing business	39,951	19,760
Lease assets	22,776	13,083
Equity	12,029	8,016
Operating profit	1,223	844
Profit before tax	1,264	818

in percent (as of Dec. 31)	2019	2018
Cost/income ratio ¹	54	59
Equity ratio ²	10.7	10.0
Return on equity ³	12.6	10.5

Number (as of Dec. 31)	2019	2018
Employees	10,773	8,603
Germany	5,763	5,340
International	5,010	3,263

¹ General and administrative expenses, adjusted for expenses passed on to other entities in the Volkswagen Group / interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transaction, interest expenses, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks and net fee and commission income.
² Equity/total assets.
³ Profit before tax / average equity.

RATING (AS OF DEC. 31)	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Short-term	Long-term	Outlook	Short-term	Long-term	Outlook
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	stable	P-2	A3	stable

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 fiscal year.


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

COMBINED MANAGEMENT REPORT	CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	ADDITIONAL INFORMATION
04 Fundamental Information about the Group	43 Income Statement	159 Independent Auditor's Report
09 Report on Economic Position	44 Statement of Comprehensive Income	164 Report of the Supervisory Board
19 Volkswagen Financial Services AG (Condensed, in accordance with the HGB)	45 Balance Sheet	
22 Report on Opportunities and Risks	47 Statement of Changes in Equity	
31 Human Resources Report	48 Cash Flow Statement	
36 Report on Expected Developments	49 Notes to the Consolidated Financial Statements	
	158 Responsibility Statement	

COMBINED MANAGEMENT REPORT

- 04** Fundamental Information about the Group
- 09** Report on Economic Position
- 19** Volkswagen Financial Services AG
(Condensed, in accordance with the HGB)
- 22** Report on Opportunities and Risks
- 31** Human Resources Report
- 36** Report on Expected Developments


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

Fundamental Information about the Group

Steady international growth continues to confirm the business model of Volkswagen Financial Services AG.

BUSINESS MODEL

Over the years, the companies in the Volkswagen Financial Services AG Group have evolved increasingly dynamically into providers of comprehensive mobility services. The key objectives of Volkswagen Financial Services AG are:

- > to promote Group product sales for the benefit of the Volkswagen Group brands and the partners appointed to distribute these products;
- > to strengthen customer loyalty to Volkswagen Financial Services AG and the Volkswagen Group brands along the automotive value chain (among other things, by targeted use of digital products and mobility solutions);
- > to create synergies for the Group by pooling Group and brand requirements in relation to finance and mobility services;
- > to generate and sustain a high level of return on equity for the Group.

ORGANIZATION OF THE

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG GROUP

The companies of the Volkswagen Financial Services AG Group provide financial services to private, corporate and fleet customers. The close integration of marketing, sales and customer service focused on customers' needs goes a long way toward keeping the processes lean and implementing the sales strategy efficiently.

The reorganization initiated in 2016, aiming at a systematic separation of the European lending and deposits business from the other activities of Volkswagen Financial Services AG, was completed during the course of the year.

INTERNAL MANAGEMENT

The Company's key performance indicators are determined on the basis of IFRSs and are presented as part of the internal reporting system. The most important non-financial performance indicators are penetration, current contracts and new contracts. The financial key performance indicators are the volume of business, operating result, return on equity and the cost/income ratio.

KEY PERFORMANCE INDICATORS

	Definition
Nonfinancial performance indicators	
Penetration	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.
Current contracts	Contracts recognized as of the reporting date
New contracts	Contracts recognized for the first time in the reporting period
Financial performance indicators	
Volume of business	Loans to and receivables from customers arising from retail financing, dealer financing, leasing business and lease assets.
Operating profit/loss	Interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transactions, interest expense, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks, net fee and commission income, net gain or loss on hedges, net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income, general and administrative expenses and net other operating income/expenses
Return on equity	Return on equity before tax, which is calculated by dividing profit before tax by average equity.
Cost/income ratio	General and administrative expenses, adjusted for expenses passed on to other entities in the Volkswagen Group / interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transaction, interest expenses, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks and net fee and commission income.

OTHER NONFINANCIAL PERFORMANCE INDICATORS

Customer satisfaction and external employer ranking are also measured.

Customer Satisfaction

The satisfaction of Volkswagen Financial Services AG's customers results from a customer-oriented product range and the service focus of the staff.

In the annual assessment, these two aspects serve as suitable indicators for critically evaluating whether the customer satisfaction target of 90% will be attained in 2025.

In 2019, the satisfaction rate of 83% was within the expected range.

The aspiration of Volkswagen Financial Services AG is to provide customers with total satisfaction. To this end, suitable action plans are drawn up at country level.

External Employer Ranking

A strategic key performance indicator has been specified for financial services activities: external employer ranking.

This involves Volkswagen Financial Services AG submitting itself to external benchmarking, generally on a two-year cycle.

The Company's aim is to position itself as an attractive employer and determine appropriate measures that will enable it to become a top-20 employer by 2025, not just in Europe, but globally. For example, Volkswagen Financial Services AG was represented in various national and international best-employer rankings the last time it participated in 2019. Coming in eleventh place, it was among the top Euro-

pean employers in the "Great Place to Work" employer competition.

CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS

The transfers referred to below were part of the further reorganization of Volkswagen Financial Services' legal entities.

On March 29, 2019, Volkswagen Financial Services AG took over the following entities from Volkswagen Bank GmbH:

- > Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan, Italy,
- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom, incl. its subsidiaries MAN Financial Services Ltd. and Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd.,
- > Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes, United Kingdom,
- > ŠkoFIN s.r.o., Prague, Czech Republic, and
- > Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw, Poland.

On May 31, 2019, Volkswagen Finance 2 S.L.U., Alcobendas (Madrid), Spain, including its three subsidiaries Volkswagen Renting S.A., Alcobendas (Madrid), Spain, Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat (Barcelona), Spain, and MAN Financial Services España S.L., Coslada (Madrid), Spain, were merged into Volkswagen Financial Services AG.

On July 31, 2019, Volkswagen Financial Services AG took over Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, including its wholly owned subsidiary Volkswagen Service

Sverige AB, Södertälje, Sweden, by way of a spinoff from Volkswagen Bank GmbH.

In addition, the following further material changes in equity investments have occurred:

Volkswagen Losch Financial Services S.A., whose registered office is located in Howald, Luxembourg, commenced its operating activities on January 2, 2019 as planned. The company offers leasing products in the Luxembourg market, mainly for retail customers and small fleets. The company will also offer financings through a local provider from 2020 onward. Volkswagen Losch Financial Services S.A. is a joint venture, with 60% of the shares held by Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, and 40% by Losch Services S.à.r.l.

On January 30, 2019, PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, Canada, established PayByPhone US Inc., Wilmington, DE, USA, as a wholly owned second-tier subsidiary of Volkswagen Financial Services AG. The purpose of establishing this company was to expand the operating activities of the PayByPhone Group in North America.

With effect from February 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG transferred all the shares in Volkswagen Finance Belgium S.A., Brussels, Belgium, to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind.

Effective March 21, 2019, LEONIE FS DVB GmbH, Stuttgart, a wholly owned subsidiary of Daimler AG, Stuttgart, made an equity investment of 20% in Mobility Trader Holding GmbH, Berlin, by way of a capital increase. Mobility Trader Holding GmbH acts as a holding company for local companies off the heycar Group.

On April 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG transferred all the shares in ŠkoFin s.r.o., Prague, Czech Republic, and Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw, Poland, by means of a contribution in kind to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG.

On April 10, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, in which Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, holds a 60% equity investment, acquired through its wholly owned subsidiary Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands, the leasing company Maas Leasing B.V., Nieuwkoop, Netherlands, from J. Maas Holding B.V., Nieuwkoop, Netherlands, thereby expanding its portfolio by approximately 1,475 contracts.

Effective May 24, 2019, Maas Leasing B.V. acquired the portfolio of the leasing company Lease Connection B.V., Gouda, Netherlands, by means of an asset deal, thereby expanding the portfolio of Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, by approximately 1,215 contracts.

Mobility Trader UK Ltd., London, United Kingdom, was established as a wholly owned subsidiary of Mobility Trader Holding GmbH, Berlin, on May 24, 2019.

Effective June 28, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired 75.1% of the shares in PTV Truckparking B.V., Utrecht, Netherlands, from PTV Planung Transport Verkehr AG, Karlsruhe. In the course of the transaction, the company was renamed as Truckparking B.V. Truckparking B.V. operates an online platform that enables truck drivers and schedulers to plan routes, find parking lots, make reservations, and communicate with other drivers. Based on this majority stake, Volkswagen Financial Services AG is continuing to expand its presence in the strategic business area of parking.

On July 4, 2019, PayByPhone Ltd., Hatfield, United Kingdom, a subsidiary of PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, Canada, acquired all of the shares in Mirada Connect Ltd., Liverpool, United Kingdom. Similarly to PayByPhone, the acquired company offers products for processing parking-related payments and enables consumers to use an app, SMS or telephone speech recognition to pay for parking tickets. On completion of the acquisition, the company was renamed as Connect Cashless Parking Ltd. It is planned to merge the product ranges of PayByPhone and Connect in the United Kingdom and Ireland over the medium term in order to offer the broadest parking-place coverage as possible to customers.

Effective August 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred the following equity investments to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind:

- > its 60% equity investment in Collect Car B.V., Rotterdam, Netherlands, including the wholly owned subsidiaries Greenwheels GmbH, Dortmund, and Greenwheels Shared Services B.V., Rotterdam, Netherlands,
- > its 50.01% equity investment in Volkswagen D'Ieteren Finance S.A., Brussels, Belgium,
- > its 51% equity investment in Volkswagen Møller Bilfinans A/S, Oslo, Norway.

Euromobil Autovermietung GmbH, Isernhagen, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was merged into EURO-Leasing GmbH, Sittensen, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, on August 31, 2019. The pooling of the rental business in one entity facilitates the leveraging of process synergies and safeguards future growth in the strategic business area of vehicle renting. As a provider of a full range of services for the renting of passenger cars and trucks, the company is able to offer both individuals and business customers perfectly tailored mobility solutions based on short- and long-term rentals.


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

On September 12, 2019, Volkswagen Financial Services AG established Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o., Warsaw, Poland.

Volkswagen Financial Services AG also established Volkswagen Leasing Polen GmbH, Braunschweig, on September 16, 2019.

On September 16, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, signed a contract to acquire 26% of the shares in Glinicke Leasing GmbH, Kassel, from Glinicke Finanz Holding GmbH & Co. KG, Kassel. One of the aims of this equity investment is to include business bike leasing in the range of products offered to German fleet customers. Final completion of the deal is still subject to consent from the antitrust authorities.

Effective September 30, 2019, Volkswagen Financial Services AG increased its majority share in the mobility service provider Truckparking B.V., Utrecht, Netherlands, to approximately 78.7%.

Effective October 10, 2019, Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai, India, a joint venture in which Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, holds 91% of the shares and Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, 9% of the shares, acquired 25% of the shares in Kuwy Technologies Private Limited, Chennai, India, as part of a capital increase. Kuwy Technologies Private Limited has an app-based brokering platform for vehicle finance and acts as an interface between the trade and finance providers.

Volkswagen Semler Finans Danmark A/S., based in Søborg, Denmark, was established on October 11, 2019. Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, holds 51% of the shares in this joint venture, with the Semler Gruppen A/S, Brøndby, Denmark, holding the other 49%. The company will offer a broad range from the captive product portfolio (leasing, financing, insurance) in the Danish market from March 2021.

Effective October 15, 2019, MAN Financial Services Ltd., Swindon, UK, was liquidated after all assets were transferred from this company to Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, UK.

On October 30, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired all of the shares in LogPay Financial Services GmbH (LPFS), Eschborn, from DVB Bank SE, Frankfurt. This acquisition represents a further strengthening of Volkswagen Financial Services AG's commitment to automotive mobility business, allowing the company to centralize the fuel card and toll charging business while opening up considerable additional market potential in connection with payment processing related to local public transport via LogPay Mobility Services, Eschborn, a wholly owned subsidiary of LPFS. Going forward, it is also planned that LPFS will, under the new ownership structure, process transactions related to DVB Bank's freight settlement system.

On October 30, 2019, DutchLease B.V., Amersfoort, Netherlands, was merged into Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands.

Effective October 31, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired 60% of the shares in Fleet Company GmbH, Oberhaching, from TÜV SÜD Auto Service GmbH, Munich, a wholly owned subsidiary of TÜV SÜD AG, Munich. This strategic partnership broadens Volkswagen Financial Services AG's offering in international fleet and mobility management and consolidates these services under the FleetLogistics brand name.

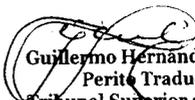
Effective November 1, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was merged into Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands. Immediately after this merger, Volkswagen Leasing B.V. was renamed Volkswagen Pon Financial Services B.V.

Effective November 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred the following entities to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind:

- > its 60% equity investment in Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands,
- > its 100% equity investment in Volkswagen Insurance Services Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat (Barcelona), Spain,
- > its 100% equity investment in MAN Financial Services Espana S.L., Coslada (Madrid), Spain,
- > its 100% equity investment in Volkswagen Renting S.A., Alcobendas (Madrid), Spain,
- > its 100% equity investment in Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom,
- > its 100% equity investment in Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes, United Kingdom.

Effective November 7, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, purchased the portfolio of the leasing company 2Lease B.V., Hilversum, Netherlands, via an asset deal, thereby expanding its portfolio by around 450 contracts.

Effective November 11, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, purchased the portfolio of the leasing company Auto Borchwerf Lease B.V., Roosendaal, Netherlands, via an asset deal, thereby expanding its portfolio by around 165 contracts.


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

Effective November 20, 2019, OOO MAN Financial Services, Moscow, Russia, was merged into OOO Volkswagen Group Finanz, Moscow, Russia, as the portfolio of OOO MAN Financial Services had been run off.

Effective November 29, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred VW Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind.

Effective December 9, 2019, Volkswagen Financial Services Singapore Ltd., Singapore, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was liquidated following the run-off of its finance portfolio.

As part of the corporate action approved in 2018, Volkswagen Financial Services AG paid €1 billion from its retained earnings to Volkswagen AG. During the first half of 2019, Volkswagen Financial Services AG's additional paid-in capital was increased by means of a payment of €1 billion made by Volkswagen AG.

In the year under review, Volkswagen Financial Services AG increased the equity of the following companies to strengthen their capital resources:

- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd., Beijing, by roughly €77 million
- > Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd., Sandton, by roughly €11 million
- > PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, by roughly €22 million
- > Rent-X GmbH, Braunschweig, by roughly €6 million

There were no further significant capital increases.

These measures served to expand the business and support the shared growth strategy with the brands of the Volkswagen Group.

There were no other significant changes with respect to equity investments. Detailed disclosures can be found in the list of all shareholdings in accordance with section 313(2) of the HGB (HGB – German Commercial Code) and in accordance with IFRS 12.10 and IFRS 12.21, which can be accessed at www.vwfsag.com/listofholdings2019.

SEPARATE NONFINANCIAL REPORT FOR THE GROUP

The summarized separate non-financial report of Volkswagen AG and the Volkswagen Group in accordance with sections 289 b and 315 b of the HGB for fiscal year 2019 will be available at https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nichtfinanzieller_Bericht_2019_d.pdf in German and at https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nonfinancial_Report_2019_e.pdf in English from April 30, 2020.

Report on Economic Position

Global economic growth remained robust in 2019, albeit with weakening momentum. Worldwide demand for vehicles fell below the prior-year level. The profit before tax generated by Volkswagen Financial Services AG was further consolidated, significantly exceeding the prior-year figure.

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

In fiscal year 2019, profit before tax was significantly higher than in the previous year. New business worldwide recorded positive growth over the reporting period.

Volkswagen Financial Services AG increased its business volume year-on-year, particularly in Germany.

The share of financed and leased vehicles in the Group's worldwide deliveries (penetration) stood at 26.1 (22.3)% at the end of 2019.

Funding costs were higher than the prior-year level, although the volume of business was also higher.

The provision for credit risks was higher in the reporting period than in the previous year; the margins remained stable.

The credit risk situation in Volkswagen Financial Services AG's overall portfolio improved slightly in fiscal year 2019 as a result of the reorganization of the legal entities and portfolio growth. The established sales promotion programs with the brands, continuous expansion of the fleet business and the integration of Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom, ŠkoFIN s.r.o., Prague, Czech Republic, Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan, Italy, Volkswagen Renting S.A. Alcobendas (Madrid), Spain, and Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, led to significant growth in the volume of loans and receivables. This growth was also boosted by the stable economic environment in the European markets and the economic recovery trend in Brazil.

The residual value portfolio continued to expand in fiscal year 2019 as a result of the portfolio transfers referred to above (particularly by Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom). This had a posi-

tive impact on the risk position. These trends were supported by the solid global economic environment.

Changes in residual value risk continue to be closely monitored on an ongoing basis, leading to corresponding measures where required.

At the level of the Volkswagen Financial Services AG Group overall, liquidity risk remained stable. In 2019, the liquidity situation was significantly impacted by the transfer of portfolios and entities from the sister entity of Volkswagen Bank GmbH (Group) to the Volkswagen Financial Services AG Group.

The funding structure remained well diversified in terms of the instruments used. The main sources of funding, comprising capital markets, ABSs, funding through banks and deposits in individual markets developed stable at Group level.

The global, intercompany efficiency program referred to as Operational Excellence (OPEX), which was launched in fiscal year 2017, has been a success and is currently being continued.

OPEX is focused on achieving further cost savings by 2025 in addition to the requirements under current planning.

The main components are initiatives to enhance productivity (amongst other things by streamlining processes), optimization of distribution costs and the harmonization of IT systems through the global introduction of standardized systems.

Events after the balance sheet date are reported in the notes to the consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services AG in note 72 (page 157).

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG considers the course of business in 2019 to have been positive.

CHANGES IN KEY PERFORMANCE INDICATORS FOR FISCAL YEAR 2019 COMPARED WITH PRIOR-YEAR FORECASTS

	Actual 2018		Forecast for 2019	Actual 2019
Nonfinancial performance indicators¹				
Penetration (percent)	22.3	> 22.3	Slightly higher than in the previous year	26.1
Current contracts (thousands)	10,164	> 10,164	Significantly higher than in the previous year	14,813
New contracts (thousands)	4,019	> 4,019	Significantly higher than in the previous year	5,655
Financial performance indicators				
Volume of business (€ million)	53,581	> 53,581	Significantly higher than in the previous year	88,852
Operating profit (€ million)	844	> 844	Significantly higher than in the previous year	1,223
Return on equity (percent)	10.5	> 10.5	Slightly higher than in the previous year	12.6
Cost/income ratio (percent)	59	= 59	At prior-year level	54

DEVELOPMENTS IN THE GLOBAL ECONOMY

The global economy sustained its robust growth in 2019 with a decrease in momentum: global gross domestic product (GDP) rose by 2.6 (3.2)%. Economic momentum weakened compared with the previous year, both in advanced economies and emerging markets. With interest rates remaining comparatively low and prices for energy and other commodities falling year-on-year on the whole, consumer prices also declined worldwide. Growing upheaval in trade policy at international level and continuing geopolitical tensions led to much greater economic uncertainty and resulted in a wane in the international trade of goods.

Europe/Other Markets

GDP growth in Western Europe slowed to 1.2 (1.8)% as the year went on. The rate of change in nearly all countries in northern and southern Europe declined compared with the previous year. The uncertain outcome of the Brexit negotiations between the United Kingdom and the European Union (EU) continued to generate uncertainty, as did the related question of what form this relationship would take in the future. The unemployment rate in the eurozone continued to decrease, falling to an average of 7.5 (8.1)%, though rates remained considerably higher – albeit declining – in Greece and Spain.

At 2.3 (3.3)%, the Central and Eastern Europe region also recorded a slower growth rate in the reporting period than in the previous year. In Central Europe, GDP growth tapered off at a relatively high level. Economic growth in Eastern Europe was also weaker. Lower prices for energy and other commodities led to a deterioration in the economic situation of the individual countries from this region that export raw materials. At 1.1 (2.2)%, the growth of the Russian economy, the region's largest economy, halved compared with the previous year.

The Turkish economy showed a slightly positive rate of change of 0.5 (2.9)%. Increased tariffs along with the depreciation of the Turkish lira, which is accompanied by very high inflation, led to a decline in purchasing power. South Africa's GDP rose by just 0.2 (0.8)% in the reporting period, down further on the already low figure for the prior period. Ongoing structural deficits, social unrest and political challenges weighed on the economy.

Germany

Germany's GDP continued to grow in 2019 on the back of the strong labor market, though momentum diminished markedly year-on-year to 0.5 (1.5)%. Both business and consumer sentiment darkened further as the year progressed.

North America

Economic growth in the USA declined in the reporting period, reaching 2.3 (2.9)%. The economy was supported mainly by domestic consumer demand. The unemployment rate in the United States was at 3.7 (3.9)%. Given the global uncertainty, the US Federal Reserve lowered its key rate amid relatively steady inflation, thus reversing the tightening of monetary policy it had initiated in the meantime. The US dollar gained strength against the euro in the course of the year. Growth in Canada decreased to 1.6 (2.0)%, while the Mexican economy stagnated at a rate of 0.1 (2.1)%.

South America

Brazil's economy once again recorded only slight growth, at 1.1 (1.3)%. The situation in South America's largest economy remained tense due to political uncertainty, among other factors. The economic situation in Argentina deteriorated further as the year went on. Amid continuing high inflation and at the same time considerable devaluation of the local currency, the country remained in recession, with GDP falling by 2.6 (–2.5)%.

Asia-Pacific

At 6.2 (6.6)%, China's economy recorded a growth rate at a high level in 2019, but its rate of expansion was slightly lower than in the previous year. Government support provided in response to the trade policy dispute between China and the US continued in the course of 2019. The Indian economy saw growth of 4.8 (6.8)% in the reporting period. Japan's GDP grew by only 1.1 (0.3)%.

TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

Automotive financial services were once again in high demand in 2019, despite a contraction in the overall market. This was attributable to a number of factors, notably the persistently low key interest rates in the main currency areas. Service products such as maintenance and servicing agreements and insurance were especially popular, as customers in more advanced automotive financial services markets are putting greater focus on reducing total cost of ownership. In the fleet segment, more customers made use of support from automotive financial service providers in order to optimize their entire mobility management beyond mere fleet operation. There was also increased demand from both private and business customers for mobility services centered on vehicle usage rather than ownership.

The European market saw a slight increase in demand for new vehicles overall in 2019. As a consequence, the recognition of new leases and financing agreements also increased marginally.

In France and Spain, the proportion of new vehicles that were financed or leased remained steady, but the volume of vehicles in this category rose sharply in Italy. Used vehicle sales in Europe went up slightly, although new leases and financing agreements for used vehicles contracted a little. Demand for after-sales products such as inspection, maintenance and spare parts agreements went up in the year under review. Automotive-related insurance also saw a small increase.

In Germany, the number of new vehicles that were leased or financed by loans continued to rise in the reporting period. After-sales products and integrated mobility solutions in the business customer segment were also the subject of greater demand.

Demand for financing and insurance products in South Africa declined slightly.

In the US and Mexican markets, automotive financial services remained very popular in fiscal year 2019. In the USA, the most notable feature was that the demand for leasing services through captive financial services providers remained high.

In Brazil, the consumer credit business was in line with the restrained positive trend seen in 2018. However, the country-specific financial services product Consorcio, a lottery-style savings plan, saw falling sales. In the period under review, almost half of the unit sales of new vehicles were accompanied by sales of financial services products.

In the Argentinian market, the sharp rise in interest rates following the recent economic crisis presented a challenge as far as sales of financing and leasing products were concerned.

Demand for automotive financial services across the Asia-Pacific region was mixed in fiscal year 2019. In China, the growth in new contracts slackened as a result of the contraction in passenger car sales. The easing of existing restrictions on registrations in metropolitan areas, combined with demand in the interior of the country and in the used vehicle market, creates considerable potential for selling automotive-related financial services to new customers. In India and Japan, demand for financial services products was slightly weaker.

The demand for financial services in the Commercial Vehicles Business Area also varied from region to region.

In Europe, financial services including after-sales registered a slight increase compared to 2018.

In Brazil, the truck and bus business, together with the associated financial services market, enjoyed strong growth.

TRENDS IN THE MARKETS FOR PASSENGER CARS AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES

In fiscal year 2019, the global market volume of passenger cars fell below the prior-year level for the second year in a row, decreasing to 79.6 million vehicles (-4.0%). While new registrations in Western Europe and in Central and Eastern Europe exceeded the prior-year figure, the overall markets in the Middle East, North America, South America and especially Asia-Pacific recorded a dip in demand.

Global demand for light commercial vehicles in the reporting period was down moderately on the previous year.

Sector-Specific Environment

The sector-specific environment was influenced significantly by fiscal policy measures, which contributed considerably to the mixed trends in sales volumes in the markets last year. These measures included tax cuts or increases, incentive programs and sales incentives, as well as import duties.

In addition, non-tariff trade barriers to protect the respective domestic automotive industry made the movement of vehicles, parts and components more difficult.


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

Europe/Other Markets

In Western Europe, the number of new passenger car registrations in the reporting period was up 0.6% on the prior-year figure, at 14.4 million. New vehicle registrations were mixed in the largest single markets. France (+1.6%) slightly exceeded the previous year's figure.

While Italy stagnated (+0.3%), Spain recorded a moderate (-4.7%) decline. The UK passenger car market saw a weaker continuation of the negative trend from the previous years (-2.4%). This was due, among other things, to the uncertain outcome of the Brexit negotiations with the EU. The share of diesel vehicles (passenger cars) in Western Europe slipped to 32.0 (36.4)% in the reporting year.

Despite the uncertain outcome of the Brexit negotiations between the EU and UK, new light commercial vehicle registrations in Western Europe in the reporting period slightly exceeded the prior-year level; WLTP-related pull-forward effects provided a degree of stimulus.

In the Central and Eastern Europe region, the market volume of passenger cars in fiscal year 2019 rose slightly by 2.7% year-on-year to 3.6 million vehicles. New passenger car registrations in the EU member states of Central Europe increased further by 5.8% to 1.5 million units. In Eastern Europe, passenger car sales matched the level of the previous year (+0.2%). Following a solid start in spite of the value-added tax increase as of January 1, 2019, the Russian passenger car market weakened as the year went on and was down the prior-year figure at the end of the reporting period (-2.2%).

Registration volumes of light commercial vehicles in Central and Eastern Europe were at the same level as the previous year, while the number of vehicles sold in Russia in the reporting period was distinctly lower than in the prior year.

The Turkish passenger car market recorded a substantial drop in demand of 20.4%, largely due to the deteriorating macroeconomic situation. In South Africa (-2.7%), the number of new passenger car registrations in the reporting period was below the comparatively low level seen in recent years, also due to slow macroeconomic momentum.

Germany

New passenger car registrations in Germany in the reporting period exceeded the previous year's high level, rising to 3.6 million units (+5.0%). In addition to the strong labor market and the rise in commercial demand, sales incentives, particularly in the form of an environmental bonus, underpinned the positive trend.

However, domestic production and exports once again fell short of the comparable prior-year figures in 2019: passenger car production decreased by 9.0% to 4.7 million vehicles, mainly due to the 12.8% drop in passenger car exports to 3.5 million units. This was primarily a result of the slowdown

in global market growth and markedly lower exports of passenger cars fitted with diesel engines.

Demand for light commercial vehicles in Germany in the reporting period was perceptibly higher than in 2018.

North America

At 20.2 million vehicles, sales of passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in the North America region in fiscal year 2019 were down slightly on the prior-year figure (-2.3%). The market volume in the USA also fell somewhat short of the level in 2018 at 17.0 million units (-1.6%). The shift in demand from traditional passenger cars (-10.1%) to light commercial vehicles such as SUVs and pickup models (+2.6%) also continued in the reporting period. In the Canadian automotive market, the downward trend that had begun in the previous year continued during the reporting period (-4.3%). In Mexico, sales of passenger cars and light commercial vehicles fell short of the prior-year figure (-8.2%) for the third year in a row.

South America

In the markets of the South America region, new registrations for passenger cars and light commercial vehicles decreased on the whole in 2019 to 4.3 million units (-5.0%). While in Brazil the recovery in the demand for automobiles continued, providing for a growth rate of 7.7%, new registrations, at 2.7 million, remained much lower than the record level achieved in 2012. Exports of vehicles manufactured in Brazil continued to decline, falling by 31.9% to 428 thousand units. In the Argentinian market, the deterioration in the macroeconomic situation once again had a negative impact on demand for passenger cars and light commercial vehicles, with sales figures declining drastically by 43.0%.

Asia-Pacific

Following slight decreases in 2018, the market volume of passenger cars in the Asia-Pacific region weakened further to stand at 34.0 million units at the end of the reporting period (-6.0%). This was largely due to falling demand in China and India. The trade dispute with the United States weighed on the Chinese market, leading to a distinct reduction (-6.4%). On the Indian market, passenger car sales dropped 11.9% in total compared with the previous year. The Japanese passenger car market fell 2.4% short of the prior-year volume.

Demand for light commercial vehicles in the Asia-Pacific region declined distinctly as against the previous year. Registration volumes in China, the region's dominant market and the largest market worldwide, fell markedly year-on-year. The number of new vehicle registrations in India saw a noticeable decrease versus the prior year, while in Thailand the number was on a level with the previous year.

TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

Global demand for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes in the markets that are relevant for the Volkswagen Group was higher in fiscal year 2019 than in the previous year, with 609 thousand new vehicle registrations (+2.8%).

In Western Europe, the number of new truck registrations was up 3.1% on the prior-year figure at a total of 306 thousand vehicles. In Germany, Western Europe's largest market, the previous year's level was exceeded moderately. While demand in the United Kingdom rose markedly due to pull-forward effects caused by the uncertain outcome of the Brexit negotiations with the EU, demand in Italy decreased perceptibly.

The Central and Eastern Europe region saw demand recede by 6.7% to 159 thousand units owing to the deterioration in the economic climate. The Russian market contracted further as the year progressed, recording a distinct year-on-year de-

crease. New registrations there were down 6.9% to 73 thousand vehicles.

In fiscal year 2019, the market volume in South America rose markedly compared with the previous year, with the number of new vehicle registrations climbing 15.1% to 145 thousand units. In Brazil, the region's largest market, demand for trucks grew very sharply compared with the relatively low figure for the prior-year period as a consequence of the economic recovery. By contrast, Argentina saw new registrations fall substantially. This was due to weak economic performance with a related weakening of the peso and rising interest rates.

Demand for buses in the markets that are relevant for the Volkswagen Group was much higher than in the previous year. The markets in Brazil as well as in Western Europe contributed in particular to this growth. Demand in Central and Eastern Europe was moderately higher year-on-year.

GLOBAL DELIVERIES TO CUSTOMERS OF THE VOLKSWAGEN GROUP¹

	DELIVERIES OF VEHICLES		Change in percent
	2019	2018	
Deliveries of passenger cars worldwide	10,732,415	10,601,014	+ 1.2
Volkswagen Passenger Cars	6,278,345	6,244,888	+ 0.5
Audi	1,845,573	1,812,485	+ 1.8
ŠKODA	1,242,767	1,253,741	- 0.9
SEAT	574,078	517,627	+ 10.9
Bentley	11,006	10,494	+ 4.9
Lamborghini	8,205	5,750	+ 42.7
Porsche	280,800	256,255	+ 9.6
Bugatti	82	76	+ 7.9
Volkswagen Commercial Vehicles	491,559	499,698	- 1.6
Deliveries of commercial vehicles worldwide	242,221	232,994	+ 4.0
Scania	99,457	96,477	+ 3.1
MAN	142,764	136,517	+ 4.6

¹ The delivery figures of the previous year have been restated following statistical updates. Including the Chinese joint ventures.

FINANCIAL PERFORMANCE

The significant changes were largely attributable to the reorganization of the legal entities previously stated.

In 2019, the global economy continued to enjoy robust expansion, although the pace of growth waned. Following the reorganization, Volkswagen Financial Services AG reported stable growth overall.

The operating result improved by a substantial 44.9% to €1,223 (844) million.

Profit before tax amounted to €1,264 (818) million, a significant improvement on the prior-year level.

Return on equity amounted to 12.6 (10.5)%.

Interest income from lending transactions and marketable securities was higher compared to the previous year and amounted to €2,116 million (+7.6%).

Net income from leasing transactions came to €1,926 (835) million, a significant increase compared with the equiv-

alent prior-year figure. The impairment losses on lease assets of €324 (216) million included here were attributable to normal market fluctuations and expectations.

Interest expenses were significantly higher than in the previous year at €1,352 million (+26.4%).

Net income from service contracts amounted to €190 (170) million and was above the prior-year figure.

Net income from insurance business was slightly higher than the prior-year figure at €155 million (+4.7%).

The provision for credit risks of €294 (221) million was significantly above the prior-year level. Credit risks to which the Volkswagen Financial Services AG Group is exposed, as a result of various critical situations (Brexit, economic crises) in the United Kingdom, Russia, Brazil, Mexico, India and the Republic of Korea, were accounted for in the reporting period by recognizing valuation allowances. These valuation allowances were decreased by €37 million year-on-year to €628 million.

The net fee and commission income amounted to €125 (220) million, significantly below prior-year levels. This decrease was attributable to a number of factors, most notably the higher expenses in China, for business expansion, and in Mexico.

General and administrative expenses were up on the previous year at €2,006 (1,632) million. This figure also includes costs associated with services for other entities in the Volkswagen Group. Accordingly, costs of €464 (421) million were passed on to other entities in the Volkswagen Group and reported under net other operating income/expenses. At 54 (59)%, the cost/income ratio was better than in the previous year.

At €482 million (+11.0%), net other operating income/expenses were above the previous year figure. An amount of €86 (95) million was recognized through profit or loss in net other operating income/expenses and added to the provisions for legal risks. The share of profits and losses of equity-accounted joint ventures rose year-on-year to €65 (51) million.

The net loss on miscellaneous financial assets of €14 (net loss of 76) million included impairment losses of €83 million in the reporting period in respect of an unconsolidated subsidiary in China. Together with the other income and expense components, these figures indicated that the Volkswagen Financial Services AG Group generated a profit from continuing operations, net of tax, of €890 million (+62.5%).

Under Volkswagen Financial Services AG's current control and profit-and-loss transfer agreement, a loss of €268 million reported by Volkswagen Financial Services AG in its single-entity financial statements prepared in accordance with HGB was absorbed by the sole shareholder Volkswagen AG.

The German companies continued to account for the highest business volumes with 32% of all contracts, forming a strong and solid foundation.

Once again in 2019, Volkswagen Leasing GmbH was able to increase the number of leases compared with the previous year, despite tough conditions. The operating result fell short of the level achieved in the previous year.

In the vehicle insurance segment, Volkswagen Autoversicherung AG continued to expand its activities in 2019. Volkswagen Autoversicherung AG's portfolio now consists of well over half a million policies (528 thousand vehicle insurance and guaranteed asset protection insurance policies) and at the end of the reporting year was above the prior-year level. Notably, the new vehicle insurance business saw a significant year-on-year increase.

In 2019, Volkswagen Versicherung AG was operating primary and reinsurance business in 14 international markets, complementing the core business in Germany.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, which operates as the sales partner in the German market for both Volkswagen Autoversicherung AG and Volkswagen Versicher-

ung AG, has contributed to the successful performance of these companies. Overall, the activities of Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH help to support the earnings of Volkswagen Financial Services AG on a steady basis.

NET ASSETS AND FINANCIAL POSITION

Lending Business

At €102.0 billion in total, loans to and receivables from customers and lease assets – which makes up the core business of the Volkswagen Financial Services AG Group – accounted for approximately 91% of the Group's total assets.

The volume of retail financing lending rose by €4.1 billion to €20.7 billion (+24.2%).

The number of new contracts came to 1,268 thousand, above the prior-year level (1,140 thousand). The number of current contracts stood at 2,915 thousand at the end of the year.

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 €5.4 billion (+33.3%).

Receivables from leasing transactions amounted to €40.0 billion and were €20.2 billion up on the previous year.

Lease assets recorded growth of €9.7 billion to €22.8 billion (+74.1%).

A total of 1,300 thousand new leases were entered into in the reporting period. The number of lease vehicles as of December 31, 2019 was 3,359 thousand. As in the previous year (1,436 thousand), the largest contribution to business growth again came from Volkswagen Leasing GmbH, which had a contract portfolio for 1,455 thousand lease vehicles (+1.3%). Total assets of the Volkswagen Financial Services AG Group rose to €112.4 billion (+39.7%). This increase arose largely as a consequence of the reorganization of the legal entities referred to earlier as well as growth in the loans to and receivables from customers and in the lease assets of the entities previously forming part of the basis of consolidation in the Volkswagen Financial Services AG Group, thereby reflecting the expansion in business over the reporting year.

The number of service and insurance contracts at the year-end was 8,539 thousand. The new business volume of 3,087 thousand contracts was up on the prior-year figure (2,081 thousand).

Deposit Business and Borrowings

In terms of capital structure, the significant liability items included liabilities to banks in the amount of €14.5 billion (+17.7%), liabilities to customers amounting to €15.7 billion (+27.5%) and notes, commercial paper issued of €60.9 billion (+48.5%). Information on the funding and hedging strategy is provided in a separate section of the management report.

Subordinated Capital

The subordinated capital increased by 63.6% year-on-year to €4.9 billion.

Equity

The subscribed capital of Volkswagen Financial Services AG remained unchanged at €441 million in fiscal year 2019. Equity in accordance with IFRSs was €12.0 (8.0) billion. This resulted in an equity ratio of 10.7% (equity divided by total assets) based on total assets of €112.4 billion.

Changes in Off-Balance-Sheet Liabilities

Off-balance-sheet liabilities increased by a total of €110 million year-on-year to €812 million as of December 31, 2019.

KEY FIGURES BY SEGMENT AS OF DECEMBER 31, 2019

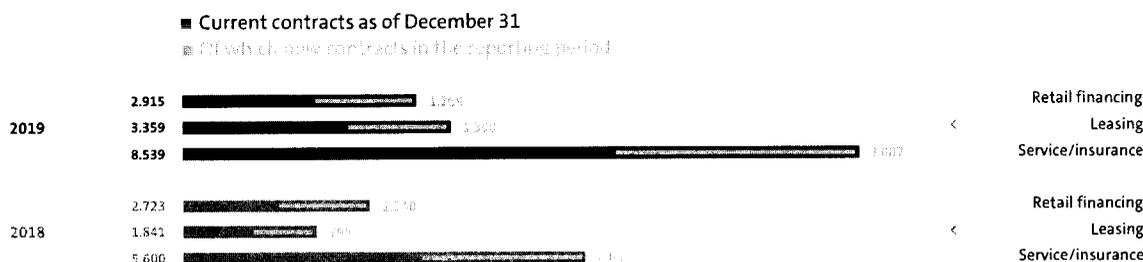
in thousands	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other companies ¹	VW FS AG Group
Current contracts	4,701	1,809	639	1,274	575	705	5,111	14,813
Retail financing	–	9	84	1,236	414	231	941	2,915
of which: consolidated	–	9	84	1,236	414	231	518	2,492
Leasing business	1,439	996	148	38	16	66	657	3,359
of which: consolidated	1,439	996	148	–	2	66	441	3,092
Service/insurance	3,262	803	408	–	145	408	3,513	8,539
of which: consolidated	3,262	760	223	–	73	408	1,772	6,497
New contracts	1,895	638	115	637	323	244	1,802	5,655
Retail financing	–	16	12	612	224	72	333	1,268
of which: consolidated	–	16	12	612	224	72	195	1,130
Leasing business	682	271	33	25	11	34	244	1,300
of which: consolidated	682	271	33	–	0	34	161	1,182
Service/insurance	1,213	351	70	–	89	138	1,225	3,087
of which: consolidated	1,213	339	38	–	44	138	601	2,373
€ million								
Loans to and receivables from customers attributable to								
Retail financing	–	234	957	8,250	3,238	1,376	6,657	20,712
Dealer financing	9	5	261	941	568	614	3,015	5,413
Leasing business	19,018	15,894	1,256	–	18	514	3,251	39,951
Lease assets	13,940	3,110	1,477	–	7	135	4,107	22,776
Investment ²	6,737	940	236	–	0	1	1,851	9,765
Operating profit/loss	232	235	20	186	131	128	291	1,223
Percent								
Penetration ³	48.5	44.7	60.4	14.0	42.0	49.0	–	26.1
of which: consolidated	48.5	44.7	60.4	13.7	39.7	49.0	–	24.0

1 The Other Companies segment covers the following markets: Australia, Belgium, France, India, Italy, Japan, Korea, Poland, Portugal, and Russia. Relating to the number of contracts and penetration, it also covers the following markets: Argentina, the Netherlands, Norway, Switzerland, South Africa, Taiwan and Turkey. It also includes the Volkswagen Financial Services AG holding company, the holding and financing companies in Belgium, France and the Netherlands, EURO-Leasing companies in Denmark, Germany and Poland, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG and consolidation effects.

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.

DEVELOPMENT OF NEW CONTRACTS AND CURRENT CONTRACTS AS OF DECEMBER 31
in thousands



Liquidity Analysis

The companies of Volkswagen Financial Services AG are funded primarily through capital market and ABS (asset-backed securities) programs. Committed and uncommitted credit facilities with other banks and with Volkswagen AG are also available to protect against unexpected fluctuations in cash flows. It is generally expected that credit facilities will be used. The purpose of the committed credit facilities with Volkswagen AG is solely to provide liquidity backup; they are not expected to be utilized in the normal course of business.

To ensure there is appropriate liquidity management, Treasury prepares liquidity maturity balances, carries out cash flow forecasts and takes action as required. In these calculations, the legally determined cash flows are assumed for funding instruments, whereas estimated cash flows are used for other factors that affect liquidity.

The internal control system (ICS) at Volkswagen Financial Services AG is used to measure liquidity risk individually for significant companies. The liquidity risk is managed using a maturity structure for Treasury liabilities. This approach includes a limit system covering the subsequent twelve months. The limits are reviewed each month in a process that acts as an early warning indicator. Reports are submitted centrally on a quarterly basis. A Group limit for Volkswagen Financial Services AG is also determined and managed appropriately; 77% of this limit was utilized as of December 31, 2019.

Various subsidiaries of Volkswagen Financial Services AG must satisfy a range of regulatory liquidity requirements at local level. For example, Volkswagen Leasing GmbH has to satisfy the Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk – German Minimum Requirements for Risk Management). Compliance with these requirements is determined and continuously reviewed as part of the liquidity risk management system. Additionally, the cash flows for the coming twelve months are projected and compared against the potential funding available in each maturity band. A further strict requirement imposed under banking regulations is that any liquidity requirements identified in institu-

tion-specific stress scenarios must be covered by providing an adequate liquid cash buffer over seven-day and thirty-day time horizons. No immediate need to take action was identified for Volkswagen Leasing GmbH in the reporting year from a regulatory or economic perspective.

FUNDING

Strategic Principles

In terms of funding, Volkswagen Financial Services AG generally pursues a strategy of diversification with the aim of achieving the best possible balance of cost and risk. This means accessing the widest possible variety of funding sources in the various regions and countries with the objective of safeguarding funding on a long-term basis at optimum terms.

Implementation

Volkswagen Financial Services AG and its subsidiaries issued a number of bonds in different currencies during the year under review. In addition to euro bonds, bonds denominated in pound sterling, Swedish krona, Norwegian krone and Japanese yen were issued under Volkswagen Financial Services AG’s debt issuance program. Bonds based on local documentation requirements were also issued in local capital markets outside Europe, such as Australia, Brazil, Mexico, India and Russia. In addition, the placement of asset-backed securities (ABSs) was very successful.

Volkswagen Financial Services AG was active in global markets with various ABS transactions; along with the issuance of bonds in euros, securities were also issued in China, Australia, Japan and Brazil.

The issuance of commercial paper and the use of bank credit lines completed the funding mix.

The Company continued to implement its strategy of mainly obtaining maturity-matched funding by borrowing on terms with matching maturities and by using derivatives. A currency-matched funding approach was taken by borrowing liquidity in local currency, and currency risks were eliminated by using derivatives.

The following tables show the transaction details:

CAPITAL MARKET

Issuer	Month	Country	Volume and currency	Maturity
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	January	Germany	EUR 520 million	3 years
OOO Volkswagen Bank RUS, Moskau	February	Russia	RUB 10 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	February	United Kingdom	GBP 350 million	4.4 years
Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig	February	Germany	EUR 500 million	2 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	February	Brazil	BRL 500 million	2 years
Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig	April	Germany	EUR 2.75 billion	3, 4.5 and 7.5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	April	Norway	NOK 1 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	April	Schweden	SEK 1 billion	2 years
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	April	Australia	AUD 500 million	4 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	May	Germany	EUR 750 million	1.5 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	June	Germany	EUR 400 million	3 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	June	Germany	EUR 1.75 billion	3 and 7 years
Volkswagen Leasing Mexico S.A. de C.V., Puebla	June	Mexico	MXN 2.5 billion	2 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	June	Schweden	SEK 500 million	2 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	June	United Kingdom	GBP 350 million	5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	July	Norwegen	NOK 500 million	3 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	August	Germany	EUR 600 million	2 years
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	August	Australia	AUD 350 million	5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	August	United Kingdom	GBP 300 million	3.3 years
Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai	August	India	INR 3 billion	1.5 and 1.7 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	September	Schweden	SEK 500 million	3 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	September	Japan	JPY 4.5 billion	3 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	September	Japan	JPY 2.1 billion	3 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	October	Brazil	BRL 530 million	2 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	October	Brazil	BRL 220 million	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	November	Norway	NOK 1 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	December	United Kingdom	GBP 350 million	5 years
Volkswagen Leasing Mexico S.A. de C.V., Puebla	December	Mexico	MXN 2.5 billion	3.5 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	December	Japan	JPY 2 billion	3 years

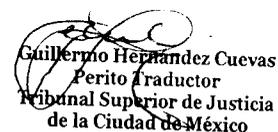
ABS

Issuer	Transaction name	Month	Country	Volume and currency
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	Driver Japan eight	February	Japan	JPY 69.5 billion
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	VCL 28	April	Germany	EUR 1.0 billion
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	Driver Brasil four	July	Brazil	BRL 1.0 billion
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	Driver Australia six	October	Australia	AUD 1.0 billion
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	VCL 29	November	Germany	EUR 1.0 billion
Volkswagen Finance China Co. Ltd., Beijing	Driver China nine	November	China	CNY 6.0 billion

Ratings

Volkswagen Financial Services AG is a wholly owned subsidiary of Volkswagen AG and, as such, its credit ratings with both Moody's Investors Service (Moody's) and Standard & Poor's Global Ratings (S&P) are closely associated with those of the Volkswagen Group. Following the transfer of Volkswagen Bank GmbH to become a direct subsidiary of Volkswagen AG in 2017, this association between ratings has become even closer.

In September 2019, S&P confirmed its short-term and long-term ratings for Volkswagen Financial Services AG at A-2 and BBB+ respectively. The outlook was classed as stable throughout the year. Moody's left the short- and long-term credit ratings for Volkswagen Financial Services AG unchanged at P-2 and A3 respectively; the most recent confirmation of the ratings was in July 2019. The stable outlook applied to the whole of 2019.


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

Volkswagen Financial Services AG

(Condensed, in accordance with the HGB)

BUSINESS PERFORMANCE 2019

Volkswagen Financial Services AG reported a result from ordinary activities amounting to a loss of €268 million for fiscal year 2019.

Sales revenue amounted to €612 (538) million, with cost of sales coming to €606 (538) million. These items include the income from cost allocations to Group companies and the expenses related to personnel and administrative costs.

Other operating income came to €8 (15) million, with other operating expenses amounting to €17 (59) million. Other operating income included income from the reversal of provisions amounting to €4 million. Other operating expenses included issue and rating costs of €10 million.

Net investment income declined by €468 million to a net expense of €4 (net income of 464) million. This decrease arose primarily because of Volkswagen Leasing GmbH's loss of €212 (profit of 211) million and a fall in Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH's earnings by €31 million to €27 million.

The loss after tax of €268 million will be absorbed by Volkswagen AG pursuant to the existing control and profit-and-loss transfer agreement.

Long-term financial assets rose by 10.1% to €9,023 million. This change was caused by the increase of €942 million in shares in affiliated companies. Some of this increase was offset by a contraction in equity investments of €204 million. Other changes in long-term financial assets resulted from loan increases of €91 million. Write-downs of €82 million and reversals of write-downs amounting to €34 million were recognized in respect of shares in affiliated companies and equity investments.

Receivables from affiliated companies rose by €3,827 million (86.5%). This increase was predominantly attributable to time deposits and loans as well as to cash deposits. Loans to and receivables from other investees or

investors increased by €775 million (17.9%), and were mainly attributable to time deposits and loans.

The increase in provisions of €79 million (16.8%) arose mainly from higher provisions for pensions of €50 million.

Bonds rose year-on-year by €2,250 million to €8,350 million, an increase of 36.9%.

Liabilities to banks in connection with borrower's note loans rose by €500 million or 38.5% to €1,798 million. Liabilities to affiliated companies went up by €1,498 million (28.9%), largely as a result of a new fixed-rate loan from Volkswagen AG. A sum of €1,000 million was distributed to Volkswagen AG from the previous year's net retained profits. Volkswagen AG paid an amount of €1,000 million into the capital reserves. Capital reserves also increased by €617 million as a result of the contribution of shares in affiliated companies by Volkswagen AG and Volkswagen Bank GmbH.

The equity ratio was 16.7 (18.5)%. Total assets at the end of the reporting period amounted to €22,440 million.

NUMBER OF EMPLOYEES

Volkswagen Financial Services AG had a total of 5,275 (5,163) employees as of December 31, 2019. Employee turnover of less than 1.0% was significantly below the industry average.

The employees of Volkswagen Financial Services AG also work for the subsidiaries because of the structure of the German legal entities in the Volkswagen Financial Services AG Group. At the close of 2019, 798 (794) employees were leased to Volkswagen Leasing GmbH. In addition, 170 (148) employees were leased to Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 82 (86) employees to Volkswagen Versicherung AG, 10 (8) employees to Volkswagen Autoversicherung AG, 161 (163) employees to MAN Financial Services GmbH and 2,713 (2,658) employees to Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.


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

Volkswagen Financial Services AG employed 131 (132) vocational trainees as of December 31, 2019.

**MANAGEMENT, AND OPPORTUNITIES AND RISKS RELATING TO
THE BUSINESS PERFORMANCE OF VOLKSWAGEN FINANCIAL
SERVICES AG**

Volkswagen Financial Services AG operates almost exclusively as a holding company and is integrated into the internal management concept of the Volkswagen Financial Services Group. It is thus subject to the same key performance indicators and the same opportunities and risks as the Volkswagen Financial Services Group. The legal requirements governing the management of Volkswagen Financial Services AG as a legal entity are observed using key performance indicators specified under commercial law, such as net assets, net income and liquidity. This internal management concept and these opportunities and risks are described in the section on the fundamental information about the Volkswagen Financial Services Group (pages 3 and 4) as well as in the report on opportunities and risks (pages 21 to 29) of this annual report.

INCOME STATEMENT OF VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG, BRAUNSCHWEIG, FOR FISCAL YEAR 2019

€ million	2019	2018
Sales	612	538
Cost of sales	-606	-538
Gross profit on sales	6	0
General and administrative expenses	-200	-200
Other operating income	8	15
Other operating expenses	-17	-59
Net income from long-term equity investments	-4	464
of which income under profit and loss transfer agreements	231	440
of which expenses from absorption of losses	-236	-15
Financial result	-75	-228
of which income from affiliated companies	53	36
of which expenses from affiliated companies	-19	-14
Taxes on income	14	-141
Result after tax	-268	-149
Profits transferred under a profit-and-loss transfer agreement	-	-
Losses absorbed under a profit-and-loss transfer agreement	268	149
Net income	-	-
Profit brought forward	2	2
Amount withdrawn from capital reserves	0	1,000
Net retained profits	2	1,002

BALANCE SHEET OF VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG, BRAUNSCHWEIG, AS OF DECEMBER 31, 2019

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets		
A. Fixed assets		
I. Financial assets	9,023	8,194
	9,023	8,194
B. Current assets		
I. Receivables and other assets	13,401	8,785
II. Cash-in-hand and bank balances	1	0
	13,402	8,785
C. Prepaid expenses	15	9
Total assets	22,440	16,988
Equity and liabilities		
A. Equity		
I. Subscribed capital	441	441
II. Capital reserves	3,216	1,600
III. Retained earnings	100	100
IV. Net retained profits	2	1,002
	3,759	3,143
B. Provisions	547	468
C. Liabilities	18,127	13,376
D. Deferred income	7	1
Total assets	22,440	16,988

Report on Opportunities and Risks

The active management of opportunities and risks is a fundamental element of the successful business model used by Volkswagen Financial Services AG.

OPPORTUNITIES AND RISKS

In this section, the opportunities and risks that arise in connection with business activities are presented across all segments. The opportunities and risks are grouped into various categories. Unless specifically stated, there were no material year-on-year changes to the individual risks or opportunities.

Analyses of the competitive and operating environment are used, together with market observations, to identify not only risks but also opportunities, which then have a positive impact on the design of products, the success of the products in the marketplace and on the cost structure. Opportunities and risks that are expected to materialize have already been taken into account in the medium-term planning and forecast. The following sections therefore describe fundamental opportunities that could lead to a positive variance from the forecast and the risk report presents a detailed description of the risks.

Macroeconomic Opportunities and Risks

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG anticipates that deliveries to customers of the Volkswagen Group in 2020 will be around the level of the previous year as there is unlikely to be any change in the challenging market conditions. Volkswagen Financial Services AG supports this positive trend by providing financial services products designed to promote sales.

The probability of a global recession is considered to be low overall. 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

In addition to maintaining its international focus by tapping into 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 its business represents a significant opportunity for Volkswagen Financial Services AG. The aim is to ensure that all key products are also available online around the world by 2020, thereby enabling the Company to enhance efficiency. By expanding digital sales channels, Volkswagen Financial Services AG is promoting direct sales and facilitating the extension of the used vehicle financing platform. In this way, changing customer needs are addressed and the competitive position of Volkswagen Financial Services AG reinforced.

Opportunities from Credit Risk

Opportunities may arise in connection with credit risk if the losses actually incurred on lending transactions or in the lease business turn out to be lower than the prior calculations of expected loss and the associated provisions recognized on the basis thereof. A situation in which the incurred losses are lower than the expected losses can occur particularly in individual countries where economic uncertainty dictates a conservative risk approach but the economic circumstances then stabilize, resulting in an improvement in the credit quality of the borrowers concerned.

Opportunities from Residual Value Risk

When vehicles are remarketed, Volkswagen Financial Services AG may be presented with the opportunity to achieve a price that is higher than the calculated residual value if increasing demand pushes up market values more than expected.

KEY FEATURES OF THE INTERNAL CONTROL SYSTEM AND THE INTERNAL RISK MANAGEMENT SYSTEM AS REGARDS THE FINANCIAL REPORTING PROCESS

The internal control system (ICS) that is relevant to the accounting system and used for the consolidated and annual financial statements, is the sum of all principles, procedures and activities aimed at ensuring the effectiveness, efficiency and propriety of the financial reporting and the compliance with the relevant legal requirements. The internal risk management system (IRMS) as regards the accounting process refers to the risk of misstatement in the bookkeeping at the Company and Group level as well as in external financial reporting. The sections below describe the key elements of the ICS/IRMS as they relate to the financial reporting process of Volkswagen Financial Services AG.

- > The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG is the governing body with responsibility for the executive management of the business. In this role, the Board has set up Accounting, Treasury Controlling, ICS Steering, Compliance & Integrity (ICS Steering) and Controlling units, each with clearly separated functions and clearly assigned areas of responsibility and authority, to ensure that accounting and financial reporting processes are carried out properly.
- > Group-wide rules and accounting requirements have been put in place to ensure a standardized, proper and continuous financial reporting process for all domestic and foreign entities included in the consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards. What companies are included in the consolidation has been defined along with a mandatory requirement to use a standardized, comprehensive set of forms for mapping and processing intragroup transactions.
- > Analyses and any adjustments to single-entity financial statements prepared by the consolidated entities are complemented by the reports submitted at Group level by the auditor, taking into account specific control activities aimed at ensuring that the consolidated financial reporting provides a true and fair view. The clear definition of areas of responsibility accompanied by various monitoring and review mechanisms ensures that all transactions are accurately recognized in the accounts, processed and evaluated, and then properly reported.
- > These monitoring and review mechanisms are designed with both integrated and independent process components. For example, automated IT processing controls account for a significant proportion of the integrated process activities alongside manual process controls, such as double-checking by a second person. These controls are supplemented with specific Group-level functions at the parent company Volkswagen AG, for example the Group Tax department.

- > The Internal Audit department is a key component of the monitoring and control system. It carries out regular audits of accounting-related processes in Germany and abroad as part of its risk-oriented auditing activities and reports on these audits directly to the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG.

In summary, the existing internal monitoring and control system of the Volkswagen Financial Services AG Group is intended to ensure that the financial position of the individual entities and of the Volkswagen Financial Services AG Group as of the reporting date December 31, 2019 has been based on information that is reliable and has been properly recognized. No material changes were made to the internal monitoring and control system of Volkswagen Financial Services AG after the reporting date.

ORGANIZATIONAL STRUCTURE OF THE RISK MANAGEMENT SYSTEM

At Volkswagen Financial Services AG, risk is defined as the danger of loss or damage that could occur if an expected future development turns out to be less favorable than planned. Volkswagen Financial Services AG, including its subsidiaries and equity investments, is exposed to a large number of risks typical for the financial services sector as part of its primary operating activities. It accepts risks in a responsible manner so that it can exploit any resulting market opportunities.

An internal control system based on a Three-Lines-of-Defense model has been implemented to manage risks in the Volkswagen Financial Services AG Group. This structure functions as a monitoring and control system for risk. The system comprises a framework of risk principles, organizational structures and processes for assessing and monitoring risks. The individual elements are tightly focused on the activities of the individual divisions. This structure makes it possible to identify at an early stage any trends that could represent a risk to the business as a going concern so that appropriate corrective action can then be initiated.

Appropriate procedures are in place to ensure the adequacy of the risk management. Firstly, the relevant risk owner for individual types of risk continuously monitors and manages risks, which are pooled by the ICS Steering unit and reported to the Board of Management. Secondly, the individual elements in the system are regularly verified on a risk-oriented basis by Internal Audit and by external auditors as part of the audit of the annual financial statements.

The Chairman of the Board is responsible for risk monitoring and credit analysis within Volkswagen Financial Services AG. In this role, the Chairman of the Board submits regular reports to the Supervisory Board and Board of Management on the overall risk position of Volkswagen Financial Services AG.

An important feature of the risk management system at Volkswagen Financial Services AG is the clear, unequivocal separation of tasks and areas of responsibility, both organizationally and in terms of personnel, between the holding company (ICS Steering unit) and the markets (local risk management) to ensure that the system is fully functioning at all times and regardless of the personnel involved.

One of the functions of the ICS Steering unit is to provide framework constraints for the organization of the risk management system. This function includes drawing up and coordinating risk policy guidelines (to be carried out by the risk owner), developing and maintaining methodologies and processes relevant to risk management as well as issuing international framework standards for the procedures to be used around the world.

ICS Steering is a neutral, independent unit that reports directly to the Chairman of the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG. Local risk management ensures that the requirements applicable to the international subsidiaries are implemented and complied with. The on-site local risk management is responsible for the detailed design of models and procedures for measuring and managing risks, and carries out local implementation of processes and technical features.

BUSINESS STRATEGY AND RISK MANAGEMENT

Fundamental decisions relating to strategy and the instruments of risk management are the responsibility of the Board of Management. As part of this overall responsibility, the Board of Management has introduced a strategy process and drawn up a business strategy. The ROUTE2025 business strategy sets out the fundamental views of the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG on key matters relating to business policy. It includes the objectives for each major business activity and the strategic areas for action to achieve the relevant objectives.

The main risk management goals and measures for each category of risk provide direction for the business policy and risk appetite. The attainment of goals is reviewed annually and any variances are analyzed to establish the causes.

The focus of the risk strategy, which is adopted and communicated by the Board of Management and applies throughout the Group, is based on risk appetite and the management requirements for each risk category and risk process. The risk appetite and management requirements are defined on a regular basis for all categories of risk that have been deemed material by the Board of Management. Risk appetite and management requirements have an impact on the extent to which risk management measures are implemented by the risk owner for the individual risk categories. Further details and specifics for the individual risk categories are set out in operational requirements as part of the planning round in accordance with management requirements.

PRODUCT TRANSPARENCY AND NEW MARKET PROCESS

Before launching new products or commencing activities in new markets, Volkswagen Financial Services AG carries out processes – with the involvement of departments such as controlling and IT – to ensure that the Company is aware of the effects and requirements relating to the new product or market concerned and that an informed decision can then be made on this basis at an appropriate level of organizational authority.

RISK CONCENTRATIONS

Volkswagen Financial Services AG is a captive financial services provider in the automotive sector. The business model, which focuses on promoting vehicle sales for the different Volkswagen Group brands, results in concentrations of risk, which can take various forms.

Concentrations of risk can arise from an uneven distribution of activity in which

- > just a few borrowers/contracts account for a large proportion of the loans (counterparty concentrations)
- > a small number of sectors account for a large proportion of the loans (sector concentrations)
- > many of the loans are to businesses within a defined geographical area (regional concentrations)
- > loans/receivables are secured by just one type of collateral or by a limited range of collateral types (collateral concentrations)
- > residual values subject to risk are limited to a small number of vehicle segments or models (residual value concentrations), or
- > Volkswagen Financial Services AG's income is generated from just a few sources (income concentrations).

One of the objectives of Volkswagen Financial Services AG's risk policy is to reduce such concentrations by means of broad diversification.

Counterparty concentrations from customer financing are only of minor significance because of the large proportion of business accounted for retail lending. In terms of regional distribution, the Company aims for broadly based diversification of business across regions.

In contrast, sector concentrations in the dealership business are natural part of the business for a captive and these concentrations are therefore individually analyzed.

Likewise, a captive cannot avoid collateral concentrations because the vehicle is the predominant collateral asset by virtue of the business model. A broad vehicle diversification also means that there is no residual value concentration. Income concentration arises from the very nature of the business model. The special constellation in which the Company serves to promote Volkswagen Group sales results in certain dependencies that directly affect income growth.

MATERIAL RISK CATEGORIES AND RISK REPORTING

A risk survey has identified the following risk categories as material to Volkswagen Financial Services AG: credit risk, residual value risk, earnings risk, shareholder risk, operational risk, liquidity risk, interest rate risk, strategic risk, reputational risk, risks of insurance companies, compliance and integrity risks.

Risks are regularly reported to the Board of Management in the form of a management report. This includes key financial performance indicators and key risk data for selected substantial risk categories. The presentation of aggregated quantitative data for the Volkswagen Financial Services AG Group is accompanied by a presentation of the changes by market.

Ad hoc reports at risk-category level are generated as needed to supplement the system of regular reporting. These reports are used to ensure that the Board of Management is informed of any impending negative trends.

OVERVIEW OF RISK CATEGORIES

Financial risks	Nonfinancial risks
Credit risk	Operational risk
Shareholder risk	Reputational risk
Interest rate risk	Compliance and Integrity risks
Residual value risk	Strategic risk
Liquidity risk	
Earnings risk	
Risks of insurance companies	

FINANCIAL RISKS

Credit Risk

Credit risk is defined as the danger of incurring losses as a result of defaults in customer business, specifically the default of the borrower or lessee. Loans to and receivables from Volkswagen Group companies are also included in the analysis. The default is caused by the borrower's or lessee's insolvency or unwillingness to pay. This includes a situation in which the counterparty does not make interest payments or repayments of principal on time or does not pay the full amounts.

The aim of systematic credit risk monitoring by the international subsidiaries is to identify potential borrower or lessee insolvencies at an early stage, initiate any corrective action to prevent a potential default in good time and anticipate possible losses by recognizing appropriate write-downs or provisions. Significant borrowers or borrower units are also monitored by ICS Steering.

If a loan default materializes, this represents the loss of a business asset, which has a negative impact on financial position and financial performance, depending on the

amount of the loss. If, for example, an economic downturn leads to a higher number of insolvencies or greater unwillingness of borrowers or lessees to make payments, the recognition of a higher write-down expense is required. This in turn has an adverse effect on the operating result.

Lending or credit decisions at Volkswagen Financial Services AG are made primarily on the basis of the borrower credit check. In the local entities, these credit checks use rating or scoring systems, which provide the relevant departments with an objective basis for reaching a decision on a loan or a lease.

A set of procedural instructions outlines the requirements for developing and maintaining the local rating systems. Similarly, "golden rules" specify the parameters for developing, using and validating the scoring systems in the retail business.

Rating systems for corporate customers

Volkswagen Financial Services AG uses rating systems to assess the credit worthiness of corporate customers. This evaluation takes into account both quantitative factors (mainly data from annual financial statements) and qualitative factors (such as the prospects for future business growth, quality of management, market and industry environment, and the customer's payment record). When the credit assessment has been completed, the customer is assigned to a rating class, which is linked to a probability of default. A centrally maintained, workflow-based rating application is used for the most part to support this analysis of credit worthiness. The rating determined for the customer serves as an important basis for decisions on whether to grant or renew a loan and for decisions on provisions. The models in use are largely centrally validated and monitored on a regular basis, and are adjusted and refined as required.

Scoring systems in the retail business

For the purposes of determining the credit quality of retail customers, scoring systems are incorporated into the processes for credit approval and for evaluating the existing portfolio. These scoring systems provide an objective basis for credit decisions. The systems use information about the borrower available internally and externally and estimate the probability of default for the requested loan, generally with the help of statistical methods based on historical data covering a number of years. An alternative approach adopted for smaller or low-risk portfolios also uses generic, robust scorecards and expert systems to assess the risk involved in credit applications. To classify the risk in the credit portfolio, both behavioral scorecards and straightforward estimation procedures at risk pool level are used, depending on portfolio size and the risk inherent in the portfolio. The models and systems in use are regularly monitored, validated, adjusted (where required) and refined at local level.

Collateral

The general rule is that credit transactions are secured by collateral to an extent that is commensurate with the risk. In addition, overarching rules specify the requirements that must be satisfied by collateral, the evaluation procedures and the evaluation bases. Local collateral guidelines with specific values take these rules into account. The values in the collateral policies are based on historical data and experience accumulated by experts over many years. As the operating activities of Volkswagen Financial Services AG are focused on retail financing, dealer financing and the leasing of vehicles, the vehicles themselves are hugely important as collateral assets. For this reason, trends in the market values of vehicles are locally monitored, analyzed and adapted.

Provisions

The calculation of provisions is based on the expected loss model in accordance with IFRS 9 and is also derived from the results of the rating and scoring processes.

With regard to impaired loans and receivables, a distinction is also made between significant and insignificant loans and receivables. Specific provisions are recognized for significant impaired loans and receivables, whereas specific provisions evaluated on a group basis are recognized for insignificant impaired loans and receivables. Portfolio (global) provisions are recognized to cover impaired loans or receivables for which no specific provisions have been recognized.

ICS Steering sets fundamental parameters in the form of golden rules and guidelines for the management of credit risk. These constraints form the mandatory outer framework of the central risk management system, within which the divisions/markets can operate in terms of their business policy activities, planning, decisions, etc. in compliance with their assigned authority. Appropriate processes are used to monitor all lending in relation to financial circumstances, collateral and compliance with limits, contractual obligations and internal and external conditions. To this end, exposures are transferred to a suitable form of supervision or support depending on risk content (normal, intensified or problem loan). Credit risk is also managed using reporting limits determined by Volkswagen Financial Services AG and specified separately for each individual company in accordance with the support strategy for the international subsidiaries. Regular reporting, business financial reviews and the yearly planning process are used to monitor credit risk at portfolio level.

CHANGES IN CREDIT RISK

Credit risk ¹	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Amount utilized (€ million)	100,962	65,995
Default rate in %	1.6	2.3
Impairment ratio in %	1.8	2.3

¹ Including joint ventures (full inclusion) and subsidiaries recognized at cost.

The rating and scoring processes on which the impairment ratio is based include default probabilities of future events. The provisions exceed the actual losses incurred.

Country Risk

Country risk refers to risks in international transactions that are not attributable to the counterparty itself but that arise because of the counterparty's domicile in a country outside Germany. For example, political or economic trends caused by a crisis or difficulties affecting the entire financial system in the country concerned may mean that cross-border services involving the movement of capital cannot be carried out because of transfer problems attributable to action implemented by the foreign government in question. Country risk would need to be taken into particular account when in connection with funding and equity investment activities involving foreign companies and with the lending and leasing business operated by the local companies. Given the focus of business activities in the Group, there is little chance that country risk (such as foreign exchange risks or legal risks) will arise. In addition, the causes of country risk are inevitably reflected in the other direct and indirect risk categories involved (e.g. credit risk).

Volkswagen Financial Services AG does not generally have any significant cross-border loans to borrowers outside the basis of consolidation. The conventional country risk analysis is not applicable to intercompany lending because, if the difficulties described above were to occur, the funding of the Group entities through lending could be extended if necessary, thereby ensuring that the entities could continue to operate in the strategic market concerned.

In 2019, the Brexit negotiations in the United Kingdom did not have any impact on the risk situation of Volkswagen Financial Services AG. Nevertheless, the risk situation continues to be closely monitored so that the Company can respond proactively to any emerging developments. Various scenarios were analyzed in 2019 in connection with the approach of Brexit, allowing the Company to be prepared for all eventualities.

Shareholder Risk

Shareholder risk refers to the risk that equity investments made by Volkswagen Financial Services AG could potentially lead to losses in connection with capital provided (as a result of lack of dividends, write-downs to going-concern value, losses on disposal or decrease in hidden reserves), profit-and-loss transfer agreements (loss absorption) or liability risks (for example, in the case of letters of comfort).

In principle, Volkswagen Financial Services AG only makes such equity investments to help it achieve its corporate objectives. The investments must therefore support its own operating activities and are intended to be held on a long-term basis.

If shareholder risk were to materialize in the form of a loss of fair value or even the complete loss of an equity investment, this would have a direct impact on relevant financial data. The net assets and financial performance of Volkswagen Financial Services AG would be adversely affected by write-downs recognized in profit or loss.

Equity investments are integrated into the annual strategy and planning process of Volkswagen Financial Services AG. It exercises influence over the business and risk policies of the equity investments through its representation on the relevant ownership or supervisory bodies. However, responsibility for the operational use of the risk management tools lies with the business units themselves.

Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to potential losses that could arise as a result of changes in market interest rates. It occurs because of interest rate mismatches between asset and liability items in a portfolio or on the balance sheet. Volkswagen Financial Services AG is exposed to interest rate risk in its banking book. Changes in interest rates that cause interest rate risk to materialize can have a negative impact on financial performance. Interest rate risk is managed on the basis of limits using interest rate derivatives as part of the risk strategy defined by the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG. Monitoring is performed by Treasury on the basis of a service agreement with Volkswagen Bank GmbH. A report on interest rate risk at Volkswagen Financial Services AG is submitted to the Board of Management each quarter. As of December 31, 2019, 77% of the limit was utilized.

Residual Value Risk

Residual value risk arises from the fact that the actual market value for a lease asset at the time of remarketing could be lower than the residual value calculated at the inception of the lease. On the other hand, there is an opportunity in that the remarketing could generate proceeds greater than the calculated residual value.

A distinction is made between direct and indirect residual value risk in relation to the bearer of this risk. Direct residual

value risk refers to residual value risk borne directly by Volkswagen Financial Services AG (contractually determined). An indirect residual value risk arises if the residual value risk has been transferred to a third party (such as a dealer) on the basis of a residual value guarantee. In such cases, the initial risk is a counterparty default risk in respect of the residual value guarantor. If the residual value guarantor defaults, the residual value risk reverts to Volkswagen Financial Services AG.

If a residual value risk materializes, it may be necessary to recognize an impairment loss or a loss on disposal of the asset concerned. This could have a negative impact on financial performance. As stated in the accounting policies for leases described in the notes to the consolidated financial statements, the impairment losses generally lead to a subsequent adjustment of future depreciation rates.

Direct residual value risk is quantified using expected loss, which equates to the difference between the latest forecast as of the remeasurement date of the remarketing proceeds on expiration of the contract and the contractual residual value specified for each vehicle. Other parameters such as remarketing costs are also taken into account in the calculation. The expected loss for the portfolio is determined by aggregating the individual expected losses for all vehicles. The expected losses arising from contracts subject to risk relate to the losses expected at the end of the term of the contracts concerned. These losses are recognized in profit or loss in the consolidated financial statements for the current period or in prior periods. The ratio of the expected losses from contracts subject to risk to the contractually fixed residual values in the overall portfolio is expressed as a risk exposure. The results from the quantification of the expected loss and risk exposure are considered in the assessment of the risk situation.

In the case of indirect residual value risk, the risk arising in connection with determining residual value is generally quantified using a methodology similar to that applied for direct residual value risk, but the methodology also takes into account further risk parameters (dealer default and other factors specific to this risk category).

CHANGES IN DIRECT RESIDUAL VALUE RISK

Direct residual value risk ¹	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Number of contracts	2,134,455	848,538
Guaranteed residual values (€ million)	27,678	11,062
Risk exposure in % ²	3.9	6.3

¹ Including joint ventures (full inclusion) and subsidiaries recognized at cost.

² Prior-year figures adjusted.

As part of the management of residual value risk, Volkswagen Financial Services AG has firstly specified rules for managing residual value. The processes for this include

the calculation of the risk exposures of forward-looking residual value forecasts. Secondly, it has established uniform requirements for the Group, which reflect the accounting standards governing the recognition of provisions for risks. On the basis of this mandatory outer framework, the division/markets monitor and control their business policy activities, planning, decisions, etc. in compliance with their assigned authority. Regular reporting, business financial reviews and the yearly planning process are used to monitor residual value risk at portfolio level.

Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk of a negative variance between actual and expected cash inflows and outflows. Liquidity risk is defined as the risk of not being able to meet payment obligations in full or when due, or – in the event of a liquidity crisis – the risk of only being able to raise funding at higher market rates or only being able to sell assets at a discount to market prices. If liquidity risk were to materialize, higher costs and lower selling prices for assets could lead to a negative impact on financial performance. The consequence of liquidity risk in the worst-case scenario is insolvency caused by illiquidity. Liquidity risk management ensures that this situation does not arise. The expected cash flows at Volkswagen Financial Services AG are brought together and evaluated in operations serviced by the Treasury unit of Volkswagen Bank GmbH.

The primary objective of liquidity management is to safeguard the ability of the Company to meet its payment obligations at all times. This can be guaranteed through the use of drawdowns under credit facilities available with third-party banks and with Volkswagen AG. To measure liquidity risk, Volkswagen Financial Services AG has set up a system of limits throughout the Group. This system restricts funding-related cash outflows over a time horizon of twelve months. A broad diversification of funding maturities is therefore necessary to ensure compliance with the limits. To manage liquidity, the Operational Liquidity Committee (OLC) holds meetings every four weeks at which it monitors the current liquidity situation and the range of liquidity coverage. It decides on funding measures and prepares any necessary decisions for the decision-makers. ICS Steering communicates the main risk management information and relevant early warning indicators relating to liquidity risk. As of December 31, 2019, 77% of the limit was utilized.

Earnings Risk

Earnings risk refers to the risk that actual figures will vary from the budgeted income statement earnings in the management strategy for the Volkswagen Financial Services AG Group. It is derived from any variance in the actual income (negative variance) and actual expenses (positive variance) in comparison with the budgeted figures.

The risk is largely determined by the business strategy and internal business planning as well as by changes in general operating parameters (such as the level of sales in the Volkswagen Group, business volume, technical processes, competitive environment).

Earnings risk is quantified on the basis of the anticipated deviation of the operating result from the budget. To this end, the trends in actual figures compared with forecasts are monitored at market level during the course of the year. This comparison is included in the standard reporting procedure carried out by Controlling.

Risks of Insurance Companies

The mission of the insurance companies in the Volkswagen Financial Services AG Group is to support sales of the Volkswagen Group's products. This is achieved in a number of ways, but mainly by offering guarantee insurance as a primary insurer and inward reinsurance.

Underwriting risk is one of the key types of risks for insurance companies. Within Volkswagen Financial Services AG, this risk arises in the subsidiaries Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Insurance Company DAC and Volkswagen Reinsurance Company DAC. It arises if the cash flows that are material to the insurance company differ from their expected value. One source of this risk is the uncertainty as to whether the total amount of actual payments for claims matches the total amount of expected payments for claims. A key feature of the risk position faced by insurance companies is that premiums are collected at the beginning of an insurance period but the associated contracted benefits are of a random nature. Depending on the insurance business operated by the company concerned, underwriting risk can be subdivided in accordance with the requirements of the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) into the risks associated with three different classes of insurance: non-life underwriting risk, life underwriting risk and health underwriting risk.

The purpose of managing underwriting risk is not to avert such risk in its entirety but to manage the risk systematically in accordance with the objectives. In principle, risks are not accepted unless they can be calculated and borne by the company.

If claims are excessive relative to the premium calculation, the risk situation of the portfolio must be reviewed.

The materiality of non-life, life and health underwriting risks is assessed through a qualitative evaluation of the risks based on the magnitude of the potential loss and the associated probability that the risks will materialize. The risks are quantified using the standard formula specified in Solvency II. The risks are managed by the independent risk control function in each insurance company. The results are then reported to the relevant units.

The management of risk at the insurance companies includes, in addition to underwriting risk, other risks that are not subsumed under the risk categories described above and below because of partially differing regulatory definitions. Depending on the insurance business involved, these risks may include the following:

- > Counterparty default risk
- > Market risk
- > Inflation risk
- > Operational risk
- > Liquidity risk
- > Miscellaneous non-quantifiable risks

The risks of insurance companies in the Volkswagen Financial Services AG Group therefore reflect the entire risk profile of the insurance companies and allow the risks to be managed using a dedicated system appropriate to the business mission.

NONFINANCIAL RISKS

Operational Risk

Operational risk (OpR) is defined as the risk of loss that could result from inadequate or failed internal processes (process risk), people (HR risk), systems (technological risk), projects (project risk), legal positions or contracts (legal risk), or from external events (catastrophe risk).

The objective of operational risk management is to present operational risks transparently and initiate precautionary and corrective measures with a view to preventing or, when this is not possible, mitigating the risks or losses. If an operational risk materializes, this represents an operational loss with the resulting loss of a business asset, which has a negative impact on financial position and financial performance, depending on the amount of the loss. Processes and responsibilities are set out in the operational risk manual.

The annual risk self-assessment is used to determine a forward-looking monetary assessment of potential risks. A standardized risk questionnaire is provided for this purpose. The local experts use these questionnaires to determine and record the potential level of risk and the probability that a risk could materialize. The central loss database is used to ensure that information about monetary operational losses is collected internally on an ongoing basis and the relevant data is stored. A standardized loss form is made available to the local experts to aid this process. The experts use this form to determine and record the relevant data, including the amount and cause of the loss.

Operational risk is managed by the companies/divisions (operational risk units) on the basis of the guidelines in force and the requirements laid down by the special operational risk units responsible for specific risk categories. To this end, local management decides whether future risks or losses are to be ruled out (risk prevention), mitigated (risk mitigation),

consciously accepted (risk acceptance) or transferred to third parties (risk transfer).

The ICS Steering unit checks the plausibility of the information provided by the companies/divisions in the risk self-assessments, reviews the reported loss events and then initiates any necessary corrective action, reviews the operational risk system to ensure it is fully functioning and instigates appropriate modifications as required. This includes the integration of all relevant operational risk units.

Details of operational risk are reported regularly as part of the financial analysis report to the Board of Management. Ad hoc reports are issued in addition to the ongoing reports, provided that the relevant specified criteria are satisfied.

The actual losses incurred as a result of operational risks amounted to €43.7 (69.8) million as of December 31, 2019.

Reputational Risk

Reputational risk refers to the risk that an event or several successive events could cause reputational damage (in the eyes of the general public), which in turn could limit current and future business opportunities or activities (potential earnings), thereby leading to an indirect adverse financial impact (customer base, sales, funding costs) and direct financial losses such as penalties, litigation costs, etc. The responsibilities of the Corporate Communications unit include avoiding negative reports in the press or similar announcements that could inflict damage on the reputation of the Company. If this is unsuccessful, the unit is then responsible for assessing the situation and initiating appropriate communications aimed at specific target groups to limit the reputational damage as far as possible. The strategic objective is therefore to prevent or reduce any negative variance between actual reputation and the level of reputation the Company expects. A loss of reputation or damage to the Company's image could have a direct impact on financial performance.


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

Compliance and Integrity Risks

At Volkswagen Financial Services AG, compliance risk refers to risks that could arise from non-compliance with statutory rules and regulations or internal requirements.

Separately, integrity risk encompasses all risks that arise from a failure of employees to conduct themselves in an ethically acceptable manner or act in accordance with the Group's principles or the values of Volkswagen Financial Services, thereby presenting an obstacle to the long-term success of the business. Such risk can also result from inadequate conduct by the Company toward the customer, unreasonable treatment of the customer or provision of advice where products that are not suitable for the customer are used.

To counter these risks, the Compliance and Integrity function is committed to ensuring compliance with laws, other legal requirements, internal rules and self-proclaimed values, and fostering an appropriate compliance and integrity culture.

The role of the Chief Compliance & Integrity Officer within the Compliance and Integrity function is to work toward implementing effective procedures to ensure compliance with legal rules and requirements, and toward establishing appropriate controls. Responsibilities also include the development of an integrity management system with the aim of raising awareness of the ethical principles and code of conduct and helping employees to choose the right course of action in a responsible and resolute manner, based on their own personal conviction. This is carried out mainly by stipulating binding requirements at Group level. In turn, these then provide a framework for specifying detailed requirements for which local compliance & integrity officers are responsible. Local companies are independently responsible for implementing the centrally defined requirements. Responsibility for complying with any further rules and ethical principles lies with the company concerned.

Overall, the emergence of a compliance and integrity culture is being nurtured by constantly promoting the

Volkswagen Group's Code of Conduct and by raising employees' risk oriented awareness. The main instruments used to foster this culture are a tone-from-the-top approach, classroom training, and e-learning programs. The compliance and integrity culture is also being consolidated by communication measures, including the distribution of guidelines and other information media as well as employee participation in compliance and integrity programs.

The Chief Compliance & Integrity Officer supports and advises the Board of Management in matters relating to the avoidance of compliance and integrity risks and reports to the Board at regular intervals. The Board of Management has also entered into a voluntary undertaking regarding compliance and integrity. This ensures that compliance and integrity aspects will also be discussed and taken into account in all decisions made by the Board of Management.

Strategic Risk

Strategic risk (also referred to as the risk from general business activities) is the risk of a direct or indirect loss arising from strategic decisions that are flawed or based on false assumptions. Strategic risk also includes all risks that result from the integration/reorganization of technical systems, personnel or corporate culture (integration/reorganization risk). These risks may be caused by fundamental decisions about the structure of the business made by the management in relation to the positioning of the Company in the market.

The objective of Volkswagen Financial Services AG is to manage its acceptance of strategic risk enabling it to systematically leverage earnings potential in its core business. In the worst-case scenario, a materialization of strategic risk could jeopardize the continued existence of the Company as a going concern.

SUMMARY

Risks remained at a constant level during the reporting year.

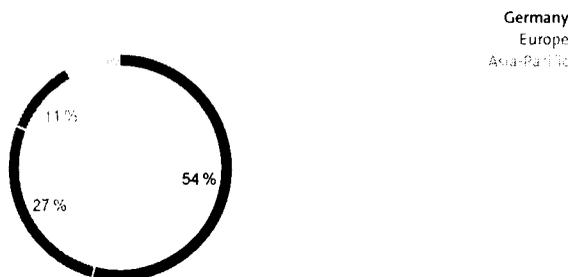
Human Resources Report

Strengthening leadership and management in digital times and fostering a willingness to change.

EMPLOYEES

The Volkswagen Financial Services AG Group had a total workforce of 10,773 (8,603) employees as of December 31, 2019. Of these, 5,763 (5,340), or 54%, were employed in Germany and 5,010 (3,263), or 46%, at international sites. Owing to economic considerations, 336 (364) employees of Volkswagen Servicios, S.A. de C.V., Puebla, Mexico, which is an unconsolidated company, are included in the overall workforce figures. The year-on-year increase in the number of employees resulted for the most part from restructuring within Volkswagen Financial Services and the associated reallocation of entities to the Volkswagen Financial Services AG Group.

EMPLOYEES BY REGION
as of December 31, 2019



HUMAN RESOURCES STRATEGY

The ROUTE2025 program has created new areas of focus in terms of HR strategy. Five strategic areas of activity are listed under the heading “Top Employer/Top Employees”. These areas of activity are helping Volkswagen Financial Services AG to position itself as “The Key to Mobility”. With the support of the best employees, the objective is to continue to drive forward development around the other strategic cornerstones of customers, volume, profitability and operational excellence. Through the use of specific activities to develop and retain

personnel, coupled with performance-based profit sharing, the Company aims to encourage top performance, with the objective of ensuring outstanding customer service provided by top employees and still further improving its excellent globally recognized reputation as a top employer.

Responsibility for implementing the employee strategy at an international level lies with the international subsidiaries themselves, supported by the international HR unit at the head office. The Human Resources Strategy Card remains the most important management tool for implementing the HR strategy. The objectives and definitions set out in the tool provide local companies with a uniform basis to be applied around the globe. The local entities hold regular meetings with the head office – at least once a year – to report on their progress and share detailed information on this. Depending on the situation, support measures are agreed and/or highly positive examples are presented and discussed for the benefit of other branches in regional workshops and at the annual HR conference so that synergies can also be leveraged between the different local companies.

In the year under review, the strategic focus both in Germany and at the international sites was on strengthening employee willingness to change and on reinforcing leadership and management in times of digital transformation.

In 2019, the transformation office was set up in the Company as part of the internal labor market in Germany; its function is to assist the change process in the internal labor market. The transformation office, which is managed centrally at the Braunschweig facilities, makes appointments to vacant positions, primarily with existing employees whose previous function has been discontinued. This ensures that there is a transparent procedure at the site. The employees concerned receive assistance from the FS Academy in the form of special training, such as job application training and “QualiQuick” sessions. They are also given short motivational briefings. This is intended to promote employee willingness to change. The transformation office holds information events in the various departments and maintains continuous contact with employees and managers. It is a source of detailed advice and support in connection with all issues related

to the internal labor market. There are similar approaches at the international facilities.

In the context of leadership and management in times of digital transformation, a global program entitled “Leadership in Transformation” has been initiated. The objective is to provide managers with the skills they need to deal with the process of digital transformation. The three words “Learn – Inspire – Transfer” are intended to sum up the approach. To this end, in 2019, a global online platform was provided to deliver the learning content; leadership days were also organized, involving presentations to offer ideas and stimulus.

Furthermore, initial results were obtained from a voluntary pilot project to analyze language using the Precire system, which is based on artificial intelligence. This project raised awareness among the participants of the language that they use and of the impact of this language. It is also planned to extend the use of language analysis as a development tool. The aim is to help managers find the right way of communicating in times of change so that there is optimum support and engagement from employees.

In addition, many of the international subsidiaries arranged a variety of discussion sessions and workshops for managers and experts (for example in Spain, the United Kingdom, the Netherlands) as well as integrating the topic into the General Management Program – the professional development scheme for prospective managing directors.

The Company assesses the extent to which it has achieved its objective of being a top employer by regularly taking part in external employer competitions. The aim is to continue to enhance working conditions and implement corresponding action in an effort to be included in the list of TOP20 employers in the “Great Place to Work” employer ranking by 2025, not just in Europe but worldwide. A further step on the road to this objective was taken in 2019.

Volkswagen Financial Services AG was ranked number one in the relevant category by company size in both the “Best Employer in Lower Saxony-Bremen 2019” and “Best Employer in Germany 2019” competitions.

In a comparison within Europe, the Company was placed eleventh in a ranking of the top 25 European employers, which was an improvement on the twelfth place achieved in 2016. These results were based on the rankings in each country, for example sixth place in Norway and 28th place in Spain.

Customer satisfaction with the work of the employees is given top priority at Volkswagen Financial Services AG. The results of external and internal customer satisfaction surveys are used as indicators of target achievement. The internal customer feedback system, which analyses internal collaboration, has now been introduced in 22 countries.

Volkswagen Financial Services AG already offers competitive, performance-related remuneration. Performance appraisals are conducted as part of the annual staff dialogs in almost all international subsidiaries.

IMPLEMENTATION OF THE CORPORATE STRATEGY

ROUTE2025 is complemented by “The FS Way” and the associated leadership and management principles. The FS Way describes the Company’s corporate and leadership culture, i.e. the way in which the objectives of the five strategic areas for action – customers, employees, operational excellence, profitability and volume – can be achieved to enable the Company, as an automotive financial services provider, to live up to the strategic vision “The Key to Mobility”. The FS Way is anchored in the five FS values: living commitment to customers, responsibility, trust, courage and enthusiasm, combined with an attitude of continuously looking to improve and proactively making the changes this requires. The FS values fit very neatly into the new basic principles of the Volkswagen Group, known as the Essentials. The FS values are repeatedly explored and discussed at events for managers and employees, especially with a view to digital transformation, and then put into practice.

Together4Integrity (T4I), an integrity and compliance program for the entire Group launched in the second half of 2018, was introduced in further countries in 2019, including the United Kingdom, China, Brazil, Russia and Mexico. The program focuses on the strategic issues of compliance, culture and integrity in relation to processes, structures, attitudes and conduct. It contributes to the refinement and improvement of the corporate culture at Volkswagen Financial Services AG by organizing and tracking integrity and compliance initiatives throughout the Group.

The HR unit is using its processes, tools, rules and policies to make a significant contribution to the creation of a working environment in which the values and conduct requirements of Volkswagen Financial Services AG are taken seriously. The objectives of the T4I initiatives assigned to the HR unit are to enshrine the issues of integrity and compliance in key HR processes (recruitment, professional development, remuneration, disciplinary processes and employee retention), giving these issues greater focus. The implementation of initiatives will continue throughout 2020 and in subsequent years in accordance with the framework plan for the Group.

HUMAN RESOURCES PLANNING AND DEVELOPMENT

In 2019, 44 new vocational trainees/dual vocational training students started their professional careers at Volkswagen Financial Services AG in Braunschweig, focusing on specialist professional IT qualifications in application development and professional banking qualifications. The dual approach combines vocational training with study for a university degree. The Bachelor of Arts in Business Administration focusing on digital marketing & sales and financial services management is offered in collaboration with Welfenakademie e. V. and was initiated in a partnership with Volkswagen Financial Services AG. The combination of vocational training and studies for a Bachelor of Science in Business Informatics is offered in collaboration with Leibniz University of Applied Sciences. In 2019, vocational trainees

were once again recruited predominantly to train for specialist professional IT qualifications in application development, and dual vocational training students mainly to become business informatics specialists, with a view to designing vocational training on a forward-looking basis and incorporating the topic of digitalization. A degree study program in computer science is also offered at the Braunschweig University of Technology.

At EURO-Leasing GmbH, Sittensen, 2019 saw two vocational trainees begin their training for professional qualifications in fleet and international business, while one trainee commenced training for professional qualifications in office communications.

As of December 31, 2019, a total of 131 vocational trainees and dual vocational training students were employed in Germany across all levels and professions. In Germany, a total of 44 vocational trainees were offered permanent positions in the reporting period.

The company in Brazil also continues to offer young people the opportunity to receive vocational training.

Skilled, committed employees are the cornerstones of the success of Volkswagen Financial Services AG as a business. To ensure that the Company is structured to deal with future challenges, Volkswagen Financial Services AG is recruiting specialists and experts to complement what is already a strong workforce. It is hugely important for the Company to continuously analyze its own business, competitors and target groups, especially in view of the shortage of specialists in the IT sector.

Candidates are supported by a well-designed application process, which is quick, efficient and transparent, referred to as the Candidate Journey. An application using the e-recruiting tool takes less than five minutes and clears the administrative hurdle. This applies to both external and internal applications. The usual cover letter is no longer required. The selection procedure focuses on candidates and whether they are a suitable match for Volkswagen Financial Services AG and the position in question. On Match Day, applicants are provided with information on their intended area of employment and meet their potential colleagues. This is an opportunity for both sides to gain a first impression of working together in the future.

Volkswagen Financial Services AG also pursues a rigorous policy aimed at recruiting and retaining young talent. In addition to the 44 vocational trainees and dual vocational training students referred to above, who are recruited annually, there is a twelve-month trainee program for digital talents, which takes place both in Germany and abroad. This is another part of the foundations that help the Company to safeguard its future viability. The development program for young graduates is complemented by a three-year doctoral program. Collaboration agreements with universities, such as Hildesheim University, offer departments and students the opportunity to transfer knowledge from research to practice and vice versa, thereby facilitating regular information-

sharing on new methods and applications. In the area of data science and artificial intelligence (AI), such cooperation enables, for example, the Company to use state-of-the-art scientific methods for optimizing the calculation of vehicle residual values in the portfolio and for forecasting free parking places for the users of Volkswagen Financial Services AG's mobile parking apps.

"Success needs competence": this is the motto that drove Volkswagen Financial Services AG to establish the FS Academy for the financial services job family in 2013. The FS Academy aims to provide systematic, professional training for employees. The training needs of the various departments are assessed regularly. The results are used as a basis to expand training activities with a view to future viability.

The close relationship with the job family academies in the Volkswagen Group broadens the selection of available training opportunities and leverages synergies across the different job families.

The FS Academy training portfolio relating to electric mobility and digitalization is being constantly expanded in response to the ever-increasing significance of environmentally friendly and digital mobility concepts in the Volkswagen Group. The FS Academy is thereby making a significant contribution to the digital transformation within the Company. Using a variety of approaches, managers and employees are being trained in digital and agile concepts, technologies and methods, and are being prepared for the shifting requirements presented by day-to-day work in the digital age. Efforts are focused on imparting practical knowledge with a high degree of participant involvement and by means of digital learning formats, which can be used at any time in any location.

The FS Academy has also been focusing on expanding the development program geared toward building skills in classic and agile project management methods, with a view to establishing these as a strong point within the Company. The program also gives employees the opportunity to attain product owner and scrum master certification, enabling them to assume overall leadership responsibility in agile projects.

All information on training offered by the FS Academy (list of courses, specialist forums, lectures/presentations and e-learning sessions) is available centrally (with a booking option) via FS Academy Online, the Academy's dedicated digital learning platform. The learning platform supports the entire training process for employees, including the search for a suitable learning opportunity, registration, participation and, subsequently, the digital provision of materials, such as photographic material, handouts and participation certificates. In addition, employees can use FS Academy Online to participate in different types of digital learning formats such as e-learning. Thus, the new learning platform – which has been introduced in Germany, the Netherlands and Japan so far, and is gradually being rolled out to other countries –

provides the basis for a new learning culture that encourages employees to take on personal responsibility for learning.

The strategic approaches of FS values have been incorporated at Volkswagen Financial Services AG in Germany as part of the comprehensive training program for new and experienced managers; which is aimed at developing effective leadership and management skills. In addition to the mandatory and modular program “Erfolgreich durchstarten” (hit the ground running) for new and newly appointed managers, there are advanced modules for enhancing the management know-how of experienced managers, as well as the option of an individual review to assess the current level of a manager’s skills. The program is complemented by the “Boxenstopp Führung” (management pit stop), which gives all managers the opportunity to get information on current issues. Here they can obtain support for specific management situations; internal and external facilitators help them analyze and enhance their leadership skills.

Volkswagen Financial Services AG thus ensures consistent quality standards of management conduct and know-how, as well as a shared understanding of the leadership culture as set out by the FS Way for more than 350 employees with line management responsibilities.

The international subsidiaries also attach great importance to continuously enhancing management skills. The international leadership license standard, comprising training modules and a concluding assessment center event, has now been introduced in all international subsidiaries.

Furthermore, professional development has become internationally established as an integral part of management. Some international subsidiaries take care of management assessment centers (MAC) themselves or in collaboration with the Group brands in the country concerned. Alternatively, managers can participate in cross-regional MACs offered once or twice a year.

To promote an entrepreneurial spirit in Volkswagen Financial Services AG, an internal program known as FS.Start.Up has been running since 2018. In 2019, the program was once again open to any employees who wished to contribute business ideas, such as new business models, new product suggestions or process improvements, that are in line with the ROUTE2025 corporate strategy. The ideas were initially made accessible to anyone throughout the Company using a web-based platform. A shortlist was then drawn up, after which the employees were required to briefly pitch their ideas to a selection panel comprising members of the Board of Management and senior managers. The teams that were able to make a convincing presentation to the panel received supplementary funding for the support needed to take their ideas to the next stage.

CORPORATE GOVERNANCE DECLARATION

Increase in the Proportion of Women

As of December 31, 2019, women accounted for 48.1% of the workforce of Volkswagen Financial Services AG in Germany,

but this is not yet reflected in the percentage of women in management positions. Volkswagen Financial Services AG is striving to meet the targets it set itself in 2010 and revised in 2016 in line with the Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern in Führungspositionen (FührungsGleichberG – German Act on the Equal Representation of Women and Men in Management Positions) with regard to the proportion of women in management, on the Board of Management and on the Supervisory Board. The Company has set itself the objective of increasing the proportion of women in management positions over the long term. As part of succession planning, female candidates are systematically considered with the aim of complying with the relevant targets.

In 2018, the targets to be achieved by 2023 were redefined as a result of the separation of Volkswagen Bank GmbH from Volkswagen Financial Services AG and were then approved by the Board of Management.

Proportion of Women – Target and Actual Values for Germany

	Target 2023	Target 2019	Actual 2019
Second management level	27.8	26.0	24.7
First management level	16.8	13.3	13.2
Board of Management	16.7	–	25.0
Supervisory Board	25.0	–	41.7

Therefore, the target for the first management level in Germany was not quite met.

The Supervisory Board has set the following targets for the proportion of women to be achieved by the end of 2021: 25.0% for the Supervisory Board and 16.7% for the Board of Management. At the end of 2019, the proportion of women on the Supervisory Board was 41.7%; the equivalent figure for the Board of Management was 25.0%.

Volkswagen Financial Services AG also pays close attention to diversity, and therefore to the proportion of women, at an international level. In 2019, women held 21.5% of management positions globally. The proportion of women at the upper management level was 18.0%. Internationally, the overall proportion of women at Volkswagen Financial Services AG was 48.4% in 2019.

The Board of Management maintains the necessary transparency through regular progress reports.

DIVERSITY

In addition to the advancement of women, the concept of diversity has been an integral component of the corporate culture at Volkswagen Financial Services AG since 2002. Volkswagen Financial Services AG sent a clear signal with its corporate initiative, the Diversity Charter, which was signed in 2007. Under this initiative, the Company has pledged to respect and value diver-

sity, and to promote it in accordance with skills and ability. In 2018, Volkswagen Financial Services AG adopted a Diversity Policy to reinforce this approach and enshrined the policy in its organizational manual. The Diversity Policy ensures that diversity is recognized as the norm rather than an exception. Diversity becomes a strength through the conscious appreciation of the workforce. Volkswagen Financial Services AG operates at an international level and thus workforce diversity is a substantial factor in the successful performance of the business.

The Diversity wins@Volkswagen program, which is binding for all managers throughout the Group, makes a further contribution to fostering the concept of diversity. The aim of the program is to raise awareness of diversity and equal opportunities, to ensure that the added value of diversity is recognized and learned, and to develop an understanding of

the obstacles that need to be overcome on the way to diversity in the Company.

Volkswagen Financial Services AG promotes a family-friendly environment and offers numerous and continuously expanding initiatives and programs aimed at achieving the right work-life balance, such as various work-time models and company childcare facilities. "Frech Daxe", the company childcare facility of Volkswagen Financial Services AG, which is operated by Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, is in close proximity to the Company's offices. It has capacity for 180 children and offers flexible hours of care, as well as care for schoolchildren during school holidays, thus making a substantial contribution to helping employees achieve a work-life balance.

Report on Expected Developments

Global economic growth in 2020 is expected to continue at the prior-year level. Global demand for passenger cars will probably vary from region to region and remain at the 2019 level on the whole.

The main opportunities and risks arising from the operating activities having been set out in the report on opportunities and risks, the section below now outlines the expected future developments. These developments give rise to opportunities and potential benefits that are included in the planning process on an ongoing basis so that Volkswagen Financial Services AG can exploit them as soon as possible.

The assumptions are based on current estimates by third-party institutions. These include economic research institutes, banks, multinational organizations and consulting firms.

DEVELOPMENTS IN THE GLOBAL ECONOMY

Our forecasts are based on the assumption that global economic growth in 2020 will be at the same level as in the preceding year. We still believe that risks will arise from protectionist tendencies, turbulence in the financial markets and structural deficits in individual countries. In addition, growth prospects will be negatively impacted by continuing geopolitical tensions and conflicts. We anticipate that momentum in both the advanced economies and the emerging markets will be similar to that seen in 2019. We expect to see the strongest rates of expansion in Asia's emerging economies.

Furthermore, we anticipate that the global economy will also continue to grow in the period from 2021 to 2024.

Europe/Other Markets

In Western Europe, economic growth in 2020 is likely to decline slightly compared to the reporting year. Resolving structural problems continues to pose a major challenge, as does the uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU.

In Central Europe, we estimate that growth rates in 2020 will remain approximately level with those for the past fiscal year. The economic situation in Eastern Europe should stabilize, providing the conflict between Russia and Ukraine does

not worsen. The Russian economy is expected to see only muted growth.

For Turkey, we anticipate a rising growth rate amid higher inflation. The South African economy will probably be dominated by political uncertainty and social tensions again in 2020 resulting, in particular, from high unemployment. Growth should therefore increase only slightly.

Germany

We expect that gross domestic product (GDP) in Germany will increase only at a low rate in 2020. The situation in the labor market will probably remain stable and bolster consumer spending.

North America

We assume that the economic situation in the USA will continue to be stable in 2020. GDP growth should be lower than in the reporting period, however. The US Federal Reserve could further reduce the key interest rate during 2020. Economic growth is likely to remain more or less stable in Canada. In Mexico, we expect it to increase slightly following stagnation in the previous year.

South America

The Brazilian economy will most likely stabilize in 2020 and record somewhat more dynamic growth than in the reporting period. Amid sustained high inflation, the economic situation in Argentina is expected to stay very tense.

Asia-Pacific

In 2020, the Chinese economy is expected to continue growing at a relatively high level, but will lose some of its momentum compared with prior years. The agreement on trade matters with the United States and fiscal policy by the government are likely to have a stabilizing impact, whereas a

further spread of the coronavirus may have a dampening effect on the economic development. For India, we anticipate an expansion rate on a similar scale to the previous years. In Japan, growth is forecast to remain weak.

TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

We believe that automotive financial services will be extremely important for vehicle sales worldwide in 2020. We expect demand to continue rising in emerging markets where market penetration has so far been low, such as in China. Regions that already benefit from developed automotive financial services markets will see a continuation of the trend toward customers requiring mobility at the lowest possible total cost. Integrated end-to-end solutions, comprising mobility-related service modules such as insurance and innovative packages of services, will become increasingly important in this regard. Additionally, we expect demand to increase for new forms of mobility, such as car sharing, and for integrated mobility services including parking, refueling and charging. We anticipate that this trend will continue in the period from 2021 to 2024.

In the mid-sized and heavy commercial vehicles category, we expect rising demand for financial services products in emerging markets. In these countries in particular, financing solutions support vehicle sales and are thus an essential component of the sales process. In mature markets, we are projecting increased demand in 2020 for telematics services and services aimed at reducing total operating costs. This trend is also expected to continue in the period 2021 to 2024.

TRENDS IN THE PASSENGER CAR AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES MARKETS

We expect trends in the markets for passenger cars in the individual regions to be mixed in 2020. Overall, the volume of global demand for new vehicles will probably match the 2019 level. We are forecasting growing demand for passenger cars worldwide in the period from 2021 to 2024.

Trends in the markets for light commercial vehicles in the individual regions will also be mixed in 2020; on the whole, we anticipate a slight dip in demand in 2020. We expect a return to the growth trajectory for the years 2021 to 2024.

The Volkswagen Group is well prepared for the future challenges pertaining to the automotive mobility business and the mixed developments in regional automotive markets. Our brand diversity, our presence in all major world markets, our broad and selectively expanded product range, and our technologies and services put us in a good competitive position worldwide. With electric drives, digital connectivity and autonomous driving, we want to make the automobile cleaner, more quiet, more intelligent and safer. We have set ourselves the goal of continuing to excite our customers in future and meeting their diverse needs with an

appealing product portfolio of impressive vehicles and forward-looking, tailor-made mobility solutions.

Europe/Other Markets

For 2020, we anticipate that the volume of new passenger car registrations in Western Europe will be distinctly below that recorded in the reporting period. The uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU is likely to further exacerbate the ongoing uncertainty among consumers, continuing to dampen demand. We expect a moderate decline on the British and Italian markets in 2020. In France and Spain, the markets are likely to fall perceptibly short of the level seen in the reporting year.

For light commercial vehicles, we expect demand in Western Europe in 2020 to be distinctly lower than the prior-year level owing to the uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU and the pull-forward effect on sales of the WLTP in 2019. In France, the United Kingdom, Italy and Spain we are forecasting a marked drop in some cases.

Sales of passenger cars in 2020 are expected to slightly fall short of the prior-year figures in markets in Central and Eastern Europe. In Russia, we anticipate a market volume that is slightly higher than in the previous year. The number of new registrations should recede in most of the other markets in this region.

Registrations of light commercial vehicles in the Central and Eastern European markets in 2020 will probably be noticeably lower than in the previous year. We expect a distinct decline in market volume for Russia.

The Turkish passenger car market is projected to record a sharp increase in 2020 in contrast to the weak preceding year. The volume of new registrations in South Africa in 2020 is likely to match the figure for the previous year.

Germany

After a positive performance overall in recent years, we assume that demand in the German passenger car market will fall noticeably year-on-year in 2020.

We anticipate that registrations of light commercial vehicles will be up slightly on the previous year's level.

North America

The volume of demand in the markets for passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in North America as a whole and in the USA in 2020 is likely to fall slight short of the previous year. Demand will probably remain highest for models in the SUV and pickup segments. In Canada, the number of new registrations is projected to be also slightly lower than the previous year's level. For Mexico, we expect a moderate fall in demand compared with the reporting year.


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

South America

Owing to their dependence on demand for raw materials worldwide, the South American markets for passenger cars and light commercial vehicles are heavily influenced by developments in the global economy. We expect to see an overall moderate increase in new registrations in the South American markets in 2020 compared with the previous year. In Brazil, demand volume is expected to rise perceptibly again in 2020 following the increase in the reporting period. However, we anticipate that demand in Argentina will be slightly lower year-on-year.

Asia-Pacific

In 2020, the passenger car markets in the Asia-Pacific region are expected to be at the prior-year level. We expect, subject to a further spread of the demand in China to be slightly up on the previous year's level. Attractively priced entry-level models in the SUV segment in particular should still see strong demand. For as long as there is no resolution in sight, the trade dispute between China and the United States will continue to weigh on business and consumer confidence. We anticipate a slight decrease in the Indian market compared with the previous year. By contrast, Japan's market volume is forecast to record a distinct decrease in 2020.

The market volume for light commercial vehicles in 2020 will probably fall moderately short of the previous year's figure. We are expecting demand in the Chinese market to be distinctly below that of the prior year. For India, we are forecasting a moderately higher volume in 2020 than in the reporting period. In the Japanese market, demand is likely to be markedly lower than the previous year's level.

TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

Starting in fiscal year 2020, we are redefining the relevant markets of the Volkswagen Group for trucks and buses based on our core countries. Our relevant truck markets are the 28 EU member states excluding Malta, but including the United Kingdom, Norway and Switzerland (EU28+2), as well as Brazil, Russia, Turkey and South Africa. The bus markets relevant for the Volkswagen Group are the (EU28+2) Brazil and Mexico.

For 2020, we expect new registrations for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes to be distinctly lower than the 2019 level in markets that are relevant for the Volkswagen Group. We regard the declining incoming orders seen in 2019 and the anticipated drop in transport volumes as a sign of a downturn in the European truck market. For the EU28+2 countries, we expect a 10 to 20% downturn in the market in 2020. Russia will probably witness a distinct rebound in demand. In Turkey we are forecasting a very sharp recovery of demand, starting from a very low level. For South Africa, we are forecasting a moderate decrease. We estimate that demand in Brazil will be much higher than in the previous year.

On average, we anticipate solid growth rates in the relevant truck markets for the years 2021 to 2024.

A slight year-on-year increase in overall demand for 2020 is likely in the bus markets relevant for the Volkswagen Group. We anticipate a moderate decline in the market in the EU28+2 countries, a moderate increase in Mexico and new registrations in Brazil will probably be much higher than the prior-year level.

Overall, we expect a noticeable decrease in the demand for buses on the relevant markets for the period from 2021 to 2024.

INTEREST RATE TRENDS

The period of low interest rates continued in Europe and the USA in 2019, and also at the beginning of the current fiscal year. Worries about a deterioration in the economic climate resulted in a number of central banks renewing or extending the easing of their monetary policy. Interest rates are still close to or at historic lows. There is currently no end to the period of low interest rates in sight, not least because concerns about a trade dispute between the USA and its trading partners have not yet been fully eliminated.

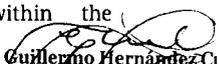
MOBILITY CONCEPTS

Social and political factors have an increasing impact on many people's individual mobility behavior. New challenges are appearing in connection with the design of an intelligent mobility mix consisting of public transport combined with motorized and non-motorized personal transport, especially in large metropolitan areas. In addition, new mobility solutions will change the traditional perception of owning a vehicle. As a result, mobility is being redefined in many respects.

Volkswagen Financial Services AG closely monitors developments in the mobility market and is working on new models to support alternative marketing approaches and establish new mobility concepts with the goal of securing and expanding its existing business model. Simple, convenient, transparent, safe, reliable, flexible – these are the standards that the company set itself.

In collaboration with the automotive brands within the Volkswagen Group, Volkswagen Financial Services AG is aiming to be the leader in the development of new mobility services, as has been the case in the conventional automotive business for many years.

Thanks to its subsidiaries, Volkswagen Financial Services AG already covers a large proportion of the mobility needs of its customers ranging from traditional leasing, car and truck rental to car sharing. The company has taken a huge step towards becoming a mobility service provider with the expansion of vehicle-related mobility services. Volkswagen Financial Services AG already offers an attractive portfolio of services fulfilling the customers' desire for convenience and flexibility. Efforts focus on the global expansion of innovative payment solutions for digital business models within the


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

Volkswagen Group, the further expansion of cashless and mobile payment for parking in North America and Europe as well as the development of the electric vehicle charging and fuel card services in Europe. In addition, the Europe-wide processing of toll transactions was integrated into the services for business customers. Further activities will focus on driving forward the expansion of the fleet business.

Volkswagen Financial Services AG partners with the Volkswagen Group brands in the marketing for vehicles with internal combustion engines as well as for electric vehicles. Such marketing includes an attractive range of leasing services complemented by packages covering maintenance and wear-and-tear repairs. Those services play a key role in the marketing of electric vehicles produced by the Volkswagen Group.

Volkswagen Financial Services AG is also a partner of AUDI AG in the implementation of the e-tron Charging Service, which provides customers buying the new Audi e-tron with access to more than 90,000 public charging points in Europe. Together with Volkswagen, EURO-Leasing GmbH (a subsidiary of Volkswagen Financial Services AG) provides Volkswagen e-Golf customers with access to replacement mobility should they need to use petrol/diesel vehicles for longer trips.

In this context, Volkswagen Financial Services AG continues serving as a one-stop shop for its customers, remaining true to the essence of its company slogan "The Key to Mobility" also in the future.

NEW MARKETS/INTERNATIONALIZATION/NEW SEGMENTS

The financing, leasing, insurance and mobility services businesses are essential for attracting customers and developing loyal, long-term customer relationships globally. Volkswagen Financial Services AG, as financial services provider and strategic partner for the Volkswagen Group brands, specifically reviews the implementation of these business areas in new markets by developing market entry concepts in order to lay the foundations for profitable business volume growth there.

SUMMARY OF EXPECTED DEVELOPMENTS

Volkswagen Financial Services AG expects its growth in the next fiscal year to be linked to the growth in unit sales of Volkswagen Group vehicles. The Company aims to boost its business volume and enhance its international focus by expanding the product range in existing markets, taking over portfolios from Volkswagen Bank GmbH and by developing new markets.

Sales activities related to the Volkswagen Group brands will be further intensified, particularly through joint strategic projects. Furthermore, Volkswagen Financial Services AG intends to continue enhancing the leveraging of potential along the automotive value chain.

Our aim is to satisfy the wishes and needs of our customers to the full in cooperation with the Group brands. Our end

customers are looking in particular for mobility with predictable fixed costs. In addition, we intend to further expand the digitalization of our business.

The product packages and mobility solutions successfully launched in the last few years will be refined in line with customer needs.

In parallel with the Company's market-based activities, the position of Volkswagen Financial Services AG vis-à-vis its global competitors will be further strengthened through strategic investment in structural projects as well as through process optimization and productivity gains.

Forecast for Credit and Residual Value Risk

As regards credit risk, Volkswagen Financial Services AG anticipates that the risk position will remain stable in 2020, but the volume of loans and receivables will grow. This growth is likely to be driven by the established sales promotion programs with the brands, the continuous expansion of the fleet business and the increase in the used vehicle business. However, a slowdown in the growth of the global economy in 2020 will probably also have an impact. Certain markets (such as Brazil, Russia and Turkey) are already being monitored; this will be continued in 2020 so that, if required, suitable measures can be implemented to reach the defined goals for the current year.

In the residual value portfolio, the volume of contracts is projected to continue to grow in fiscal year 2020. In this case too, the main drivers will be the growth programs implemented by the Company and further expansion in the fleet business.

Forecast for Liquidity Risk

The risk development is categorized as stable. Established sources of funding remain available. To ensure that this situation is maintained in the long term, funding diversification continues to be extended in individual markets and existing sources of funding are being expanded.

OUTLOOK FOR 2020

Volkswagen Financial Services AG's Board of Management expects global economic growth in 2020 to be at the previous year's level. The financial markets continue to be a source of risk, primarily because of the challenging level of indebtedness in many countries. In addition, growth prospects will be hurt by geopolitical tensions and conflicts. The emerging economies of Asia will probably record the highest rates of growth. We expect growth in the major industrialized nations to be slightly weaker than in 2019.

When the aforementioned factors and the market trends are considered, the overall picture is as follows: earnings expectations assume a slight increase in funding costs, greater levels of cooperation with the individual Group brands, increased investment in digitalization for the future and continued uncertainty about macroeconomic conditions in the real economy

and the impact of this uncertainty on factors such as risk costs, as well as the potential effects of geopolitical upheaval. We forecast that current contracts and business volume in 2020 will be moderately above the level of fiscal year 2019. The transfer of portfolios and entities from Volkswagen Bank GmbH during 2019 as a result of the restructuring of the Group means that new contracts and penetration are expected to be slightly above the level of the previous year. Based on the effects described

above and assuming that the margin in the coming year remains stable, the operating result for fiscal year 2020 is projected to be on a level with the previous year.

The forecast earnings performance and stable capital adequacy will probably result in a return on equity in 2020 that is on a level with the previous year. Similarly, we anticipate the cost/income ratio in 2020 to be at the level of the prior year.

FORECAST CHANGES IN KEY PERFORMANCE INDICATORS FOR FISCAL YEAR 2020 COMPARED WITH PRIOR-YEAR FIGURES

	Actual 2019		Forecast for 2020
Nonfinancial performance indicators			
Penetration (percent)	26.1	> 26.1	Slightly higher than in the previous year
Current contracts (thousands)	14,813	> 14,813	moderately above the prior-year level
New contracts (thousands)	5,655	> 5,655	Slightly higher than in the previous year
Financial performance indicators			
Volume of business (€ million)	88,852	> 88,852	moderately above the prior-year level
Operating profit (€ million)	1,223	= 1,223	At prior-year level
Return on equity (percent)	12.6	= 12.6	At prior-year level
Cost/income ratio (percent)	54	= 54	At prior-year level

Braunschweig, February 10, 2020
The Board of Management



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse

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 financial and automotive markets, which have been made on the basis of the information available and which Volkswagen Financial Services AG currently considers 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 the 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 2019 Annual Report do not develop in line with current expectations, or additional risks and opportunities or other factors emerge that affect the development of the business.

**CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS**

- 43** Income Statement
- 44** Statement of Comprehensive Income
- 45** Balance Sheet
- 47** Statement of Changes in Equity
- 48** Cash Flow Statement

49 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- 49** General Information
- 49** Basis of Presentation
- 50** Effects of New and Revised IFRSs
- 52** New and Revised IFRSs Not Applied
- 53** Accounting Policies
- 75** Income Statement Disclosures
- 83** Balance Sheet Disclosures
- 107** Financial Instrument Disclosures
- 138** Segment Reporting
- 142** Other Disclosures

158 Responsibility Statement

159 Independent Auditor's Report

164 Report of the Supervisory Board


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

Income Statement

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 1 – Dec. 31, 2019	Jan. 1 – Dec. 31, 2018	Change in percent
Interest income from lending transactions and marketable securities	5, 8, 53	2,116	1,967	7.6
Income from leasing transactions		14,304	8,813	62.3
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions		-12,378	-7,978	55.2
Net income from leasing transactions	5, 13, 63	1,926	835	X
Interest expense	5, 8, 18, 53	-1,352	-1,070	26.4
Income from service contracts		1,738	1,359	27.9
Expenses from service contracts		-1,548	-1,188	30.3
Net income from service contracts	5, 19	190	170	11.8
Income from insurance transactions		318	308	3.2
Expenses from insurance transactions		-163	-161	1.2
Net income from insurance business	15, 20	155	148	4.7
Provision for credit risks	8, 21, 53	-294	-221	33.0
Fee and commission income		514	423	21.5
Fee and commission expenses		-389	-203	91.6
Net fee and commission income	5, 22	125	220	-43.2
Net gain/loss on hedges	8, 23	-18	-12	50.0
Net gain/loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income	8, 24, 53	-100	4	X
General and administrative expenses	5, 10 - 14, 16, 25	-2,006	-1,632	22.9
Other operating income		1,442	731	97.3
Other operating expenses		-960	-297	X
Net other operating income/expenses	5, 26	482	434	11.1
Operating result		1,223	844	44.9
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures		65	51	27.5
Net gain/loss on miscellaneous financial assets	9, 27	-14	-76	-81.6
Other financial gains/losses	28	-9	-1	X
Profit before tax		1,264	818	54.5
Income tax expense	6, 29	-374	-270	38.5
Profit after tax		890	548	62.4
Profit after tax attributable to noncontrolling interests		0	0	-
Profit after tax attributable to Volkswagen AG		890	548	62.4

Statement of Comprehensive Income

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 01-Dec. 31, 2019	Jan. 01-Dec. 31, 2018
Profit after tax		890	548
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	14, 45		
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, before tax		-126	8
Deferred taxes relating to pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	6, 29	36	-3
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, net of tax		-90	5
Fair Value valuation of other participations and securities (equity instruments) that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	8	-3	-
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax		0	0
Items that will not be reclassified to profit or loss		-94	5
Exchange differences on translating foreign operations	4		
Gains/losses on currency translation recognized in other comprehensive income		101	-127
Transferred to profit or loss		-	-
Exchange differences on translating foreign operations, before tax		101	-127
Deferred taxes relating to exchange differences on translating foreign operations	6, 29	-	-
Exchange differences on translating foreign operations, net of tax		101	-127
Hedging	8		
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI I)		-17	10
Transferred to profit or loss (OCI I)		5	-15
Cash flow hedges (OCI I), before tax		-12	-5
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI I)	6, 29	4	1
Cash flow hedges (OCI I), net of tax		-7	-4
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI II)		0	-
Transferred to profit or loss (OCI II)		0	-
Cash flow hedges (OCI II), before tax		0	-
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI II)	6, 29	0	-
Cash flow hedges (OCI II), net of tax		0	-
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss	8		
Fair value changes recognized in other comprehensive income		4	-2
Transferred to profit or loss		1	1
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss, before tax		5	-1
Deferred taxes relating to fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) recognized in other comprehensive income	6, 29	-1	0
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss, net of tax		3	-1
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that may be reclassified to subsequently profit or loss, net of tax		2	-25
Items that may be reclassified to profit or loss		99	-157
Other comprehensive income, before tax		-34	-150
Deferred taxes relating to other comprehensive income		39	-1
Other comprehensive income, net of tax		5	-151
Total comprehensive income		895	396
Profit/loss after tax attributable to noncontrolling interests		0	0
Total comprehensive income attributable to Volkswagen AG		895	396

Balance Sheet

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Change in percent
Assets				
Cash reserve	7, 31, 53 - 57, 59 - 60	106	54	96.3
Loans to and receivables from banks	8, 53 - 60	2,477	1,819	36.2
Loans to and receivables from customers attributable to				
Retail financing		20,712	16,676	24.2
Dealer financing		5,413	4,062	33.3
Leasing business		39,951	19,760	X
Other loans and receivables		13,119	18,514	-29.1
Total loans to and receivables from customers	8, 13, 32, 53 - 58, 60	79,195	59,012	34.2
Derivative financial instruments	8, 33, 53 - 57, 60 - 61	736	582	26.5
Marketable securities	8, 53 - 58, 60	305	290	5.2
Equity-accounted joint ventures	34, 54	737	671	9.8
Miscellaneous financial assets	8, 9, 53 - 57	591	404	46.3
Intangible assets	10, 12, 35	91	64	42.2
Property and equipment	11, 12, 13, 36	498	295	68.8
Lease assets	12, 13, 63	22,776	13,083	74.1
Investment property	12, 13, 63	17	10	70.0
Deferred tax assets	6, 38	1,513	1,539	-1.7
Current tax assets	6, 53 - 57	125	122	2.5
Other assets	13, 39, 53 - 57	3,276	2,517	30.2
Total		112,444	80,462	39.7

€ million	Note	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Change in percent
Equity and Liabilities				
Liabilities to banks	8, 41, 53 - 57, 59 - 60	14,472	12,291	17.7
Liabilities to customers	8, 41, 53 - 57, 59 - 60	15,740	12,345	27.5
Notes, commercial paper issued	8, 42, 43, 53 - 57, 59 - 60	60,943	41,029	48.5
Derivative financial instruments	8, 44, 53 - 57, 59 - 61	427	105	X
Provisions for pensions and other post-employment benefits	14, 45	505	366	38.0
Underwriting and other provisions	15, 16, 46	940	909	3.4
Deferred tax liabilities	6, 47	655	783	-16.3
Current tax liabilities	6, 53 - 57	373	420	-11.2
Other liabilities	48, 53 - 57, 59	1,413	1,176	20.2
Subordinated capital	8, 43, 49, 53 - 57, 59 - 60	4,947	3,023	63.6
Equity	51	12,029	8,016	50.1
Subscribed capital		441	441	-
Capital reserves		3,216	1,600	X
Retained earnings		9,228	6,812	35.5
Other reserves		-859	-839	2.4
Equity attributable to noncontrolling interests		2	2	-
Total		112,444	80,462	39.7


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

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	Hedging transactions			Equity and debt instruments	Equity-accounted investments		Non-controlling interests
					Cash flow hedges (OCI)	Deferred hedging costs (OCI)					
Balance before adjustment on Jan. 1, 2018	441	2,600	5,264	-633	7	-	2	-59	2	7,624	
Changes in accounting treatment as a result of IFRS 9	-	-	-152	-	-	-	0	-	0	-152	
Balance as of Jan. 1, 2018	441	2,600	5,112	-633	7	-	2	-59	2	7,472	
Profit after tax	-	-	547	-	-	-	-	-	0	548	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	5	-126	-4	-	-1	-25	0	-151	
Total comprehensive income	-	-	553	-126	-4	-	-1	-25	0	396	
Capital increases	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0	
Loss assumed by Volkswagen AG	-	-	149	-	-	-	-	-	-	149	
Other changes ¹	-	-1,000	999	-	-	-	-	-	-	-1	
Balance as of Dec. 31, 2018	441	1,600	6,812	-759	3	-	1	-84	2	8,016	
Balance as of Jan. 1, 2019	441	1,600	6,812	-759	3	-	1	-84	2	8,016	
Profit after tax	-	-	890	-	-	-	-	-	0	890	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	-90	100	-7	0	0	2	0	5	
Total comprehensive income	-	-	799	100	-7	0	0	2	0	895	
Changes due to contribution in kind by the shareholder Volkswagen AG ²	-	617	2,261	-114	0	0	-	-	-	2,763	
Capital increases	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-	1,000	
Distribution of retained earnings	-	-	-1,000	-	-	-	-	-	-	-1,000	
Loss assumed by Volkswagen AG	-	-	268	-	-	-	-	-	-	268	
Other changes ³	-	-	87	0	-	-	-	-	-	87	
Balance as of Dec. 31, 2019	441	3,216	9,228	-772	-5	0	1	-82	2	12,029	

1 The "Other changes" item includes an amount of €1 billion transferred from capital reserves to retained earnings

2 Changes due to contribution in kind by the shareholder Volkswagen AG (see notes to the group of consolidated companies)

3 Mainly effects of full consolidation Vehicle Trading International (VTI) GmbH and merger of Euromobil Autovermietung GmbH
Further information on equity is presented in note (51).

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

Cash Flow Statement

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – Dec. 31, 2019	Jan. 1 – Dec. 31, 2018
Profit after tax	890	548
Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses	3,422	2,187
Change in provisions	135	46
Change in other noncash items	102	106
Loss on disposal of financial assets and items of property and equipment	0	-29
Net interest expense and dividend income	-2,253	-1,613
Other adjustments	4	5
Change in loans to and receivables from banks	-171	-404
Change in loans to and receivables from customers	-4,891	-10,131
Change in lease assets	-6,555	-3,668
Change in other assets related to operating activities	-507	212
Change in liabilities to banks	186	1,466
Change in liabilities to customers	-124	2,717
Change in notes, commercial paper issued	8,413	8,756
Change in other liabilities related to operating activities	-95	-430
Interest received	3,598	2,680
Dividends received	7	3
Interest paid	-1,352	-1,070
Income taxes paid	-462	-314
Cash flows from operating activities	347	1,067
Proceeds from disposal of investment property	0	-
Acquisition of investment property	-	-
Proceeds from disposal of subsidiaries and joint ventures ¹	27	32
Acquisition of subsidiaries and joint ventures	-215	-142
Proceeds from disposal of other assets	27	6
Acquisition of other assets	-115	-81
Change in investments in marketable securities	-8	-39
Cash flows from investing activities	-284	-224
Proceeds from changes in capital	1,000	0
Distribution to Volkswagen AG	-1,000	-
Loss absorption by/profit transfer to Volkswagen AG	149	478
Change in cash funds attributable to subordinated capital	-166	-1,302
Cash flows from financing activities	-17	-824
Cash and cash equivalents at end of prior period	54	40
Cash flows from operating activities	347	1,067
Cash flows from investing activities	-284	-224
Cash flows from financing activities	-17	-824
Effect of exchange rate changes	6	-5
Cash and cash equivalents at end of period	106	54

1 Prior-year figures include effects from the derecognition of the cash and cash equivalents and net assets relating to the companies in the discontinued operations (European lending and deposits business) on the derecognition date (September 1, 2017). Disclosures on the cash flow statement are presented in note (64)

Notes to the Consolidated Financial Statements

of the Volkswagen Financial Services AG Group as of December 31, 2019

General Information

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

The object of the Company is to develop, sell and process its own and third-party financial services both in Germany and abroad, the purpose of such financial services being to support the business of Volkswagen AG and of Volkswagen AG's affiliated companies.

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.

The annual financial statements of the companies in the VW FS AG Group are included in the consolidated financial statements of Volkswagen AG, Wolfsburg, which are published in the electronic German Federal Gazette and Company Register.

Basis of Presentation

VW FS AG has prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), 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 315e(1) of the Handelsgesetzbuch (HGB – German Commercial Code). All IFRSs issued by the International Accounting Standards Board (IASB) up to December 31, 2019 for which mandatory application was required in fiscal year 2019 in the EU have been taken into account in these consolidated financial statements.

In addition to the income statement, the statement of comprehensive income and the balance sheet, the IFRS consolidated financial statements include the statement of changes in equity, the cash flow statement and the notes. The separate report on the risks associated with future development (risk report in accordance with section 315(1) of the HGB) can be found in the management report on pages 21 – 29. This includes the qualitative disclosures on the nature and scope of risk from financial instruments required under IFRS 7.

All the estimates and assumptions necessary as part of recognition and measurement in accordance with IFRS comply with the relevant standard, are continuously updated and are based on past experience and other factors, including expectations regarding future events that appear to be reasonable in the given circumstances. Where significant estimates have been necessary, the assumptions made by the Company are explained in detail in the disclosures on management's estimates and assumptions.

The Board of Management completed the preparation of these consolidated financial statements on February 10, 2020. This date marked the end of the period in which adjusting events after the reporting period were recognized.


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

Effects of New and Revised IFRSs

VW FS AG has applied all financial reporting standards adopted by the EU and subject to mandatory application from fiscal year 2019.

Various rules introduced under the Annual Improvements to IFRS Standards 2015–2017 Cycle came into force on January 1, 2019. These rules included clarification of provisions in IAS 12, IAS 23, IFRS 3 and IFRS 11. A clarification was added to IAS 12 Income Taxes to the effect that the income tax consequences of dividends must be recognized where the transactions or events that generated the distributable profits are recognized. Details clarifying the calculation of the weighted borrowing cost rate were also added to IAS 23 Borrowing Costs. Additions to IFRS 3 Business Combinations and IFRS 11 Joint Arrangements clarify that when an entity obtains control of a business previously recognized as a joint operation the principles relating to a step acquisition must be applied.

The amendments to IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) clarify that, with effect from January 1, 2019, long-term financial instruments that are a net investment in an associate or joint venture and are not accounted for using the equity method should be accounted for using the impairment rules of IFRS 9 (Financial Instruments).

Since January 1, 2019, there has also been a requirement to apply clarifications to the provisions in IFRS 9 Financial Instruments. As a result of the amendments, certain financial instruments that include prepayment features with negative compensation can be measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income.

In addition, IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments applies. This interpretation specifies that tax risks must be recognized if it is probable that the tax authorities will not accept aspects of the tax calculation.

In another amendment, a clarification has been added to IAS 19 Employee Benefits, specifying that actuarial assumptions must be updated when there is a plan event (amendment, curtailment or settlement).

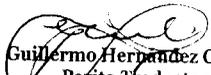
The provisions mentioned above and the other amended provisions do not materially affect the VW FS AG Group's financial position and financial performance.

The VW FS AG Group decided in favor of the early application of the interest rate benchmark reform amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 (published on September 26, 2019). These amendments would only have been subject to mandatory application from January 1, 2020. The amendments affect hedges in existence at the beginning of the reporting period or designated thereafter. In the context of the accompanying exceptions available under the amendments, the VW FS AG Group is assuming that the IBOR reform will not have an adverse impact on the effectiveness of recognized hedges and that therefore no hedges will have to be discontinued.

IFRS 16 – LEASES

IFRS 16 amends the provisions governing the accounting treatment of leases and supersedes the previously applicable IAS 17 and the associated interpretations.

The core objective of IFRS 16 is to ensure that all leases are recognized in the balance sheet. Accordingly, the previous requirement for lessees to classify a lease as either a finance lease or operating lease has been eliminated. Instead, for all leases, lessees must generally recognize both a right-of-use asset and a lease liability in their balance sheet. At the VW FS AG Group, the lease liability is measured at the present value of the outstanding lease payments, whereas the right-of-use asset is generally measured at the amount of the lease liability plus any direct costs. During the term of the lease, the right-of-use asset must be depreciated and the lease liability measured using the effective interest method, taking into account the lease payments. IFRS 16 provides for exemptions for short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value. The VW FS AG Group has elected to apply these exemptions and therefore does not recognize any right-of-use asset or lease liability for such leases. The associated lease payments continue to be recognized as an expense in the income statement. On the date of initial application, leases in which the lease term was due to expire before January 1, 2020 were classified as short-term leases regardless of the commencement date of the lease concerned. In addition, existing leases were not reassessed on the date of initial application to establish whether they represented a lease on the basis of the criteria specified in IFRS 16. Instead, contracts that were already classified as a lease under IAS 17 or IFRIC 4 continued to be classified as such. Contracts that had already been deemed not to be a lease under IAS 17 or IFRIC 4 were retained in the same classification.


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

Lessors are required to account for leases largely in the same way as under the previous rules in accordance with IAS 17. Lessors still have to classify a lease as either a finance lease or an operating lease based on the allocation of opportunities and risks from the asset.

On January 1, 2019, the VW FS AG Group accounted for leases in accordance with the requirements specified in IFRS 16 using the modified retrospective method (within the meaning of IFRS 16.C5(b)). In this method, prior-year periods have not been adjusted as the lease liability is recognized on the changeover date at the present value of the outstanding lease payments. The present value was calculated using incremental borrowing rates as of January 1, 2019. In the VW FS AG Group, the weighted average discount rate in this regard amounted to 3.7%. The initial recognition of right-of-use assets and lease liabilities had the following effects as of January 1, 2019:

- > In the opening balance sheet, right-of-use assets amounting to €118 million were recognized under property and equipment. The classification of assets was adjusted as part of the introduction of IFRS 16. As a result, property and equipment in an amount of €3 million was reclassified to investment property.
- > Lease liabilities of €118 million were recognized in the opening balance sheet and reported under liabilities to customers.
- > There were no effects on equity from the initial application.

In contrast to the current procedure, in which operating lease expenses are reported in full under general and administrative expenses, only the depreciation charge in respect of the right-of-use assets is posted in general and administrative expenses under IFRS 16. Interest expense from unwinding the discount on lease liabilities is recognized under interest expenses.

The change in recognition of operating lease expenses only had a minor impact on the cash flow statement.

As part of the introduction of IFRS 16, the presentation of right-of-use assets in connection with long-term leases with a return agreement were reclassified from other assets to lease assets. This takes into account the procedure described above whereby right-of-use assets are recognized under the same item utilized for equivalent assets owned by VW FS AG.



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

New and Revised IFRSs Not Applied

VW FS AG has not applied in its 2019 consolidated financial statements the following financial reporting standards that have already been issued by the IASB but were not yet subject to mandatory application in fiscal year 2019.

Standard/interpretation	Published by the IASB	Application requirement ¹	Adopted by EU	Expected impact
IFRS 3 Business Combinations: Definition of a Business	October 22, 2018	January 1, 2020	No	No material impact
IFRS 17 Insurance Contracts	May 18, 2017	January 1, 2020 ²	No	The professional and technical implementation of IFRS 17 is being completed by the VW FS AG Group as part of a project. The future accounting for insurance contracts in accordance with IFRS 17 should, according to the current status, only be based on the "general measurement model" approach. The changed reporting and valuation methods as a whole are not expected to have a material effects on the VW FS AG Group's financial position. After the introduction of the standard, more extensive disclosures will be required.
IFRS 1 and IAS 8 Presentation of Financial Statements and Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Material	October 31, 2018	January 1, 2020	Yes	No material impact
IAS 1 Classification of liabilities	January 23, 2020	January 1, 2022	No	Cannot be reliably estimated at this time

¹ Requirement for initial application from the VW FS AG perspective

² The IASB proposed postponing the first-time application to 01/01/2022

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

Accounting Policies

1. Basic Principles

All entities included in the basis of consolidation have prepared their annual financial statements as of the reporting date of December 31, 2019.

Financial reporting in the VW FS AG Group complies with IFRS 10 and is on the basis of standard Group-wide accounting policies.

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.

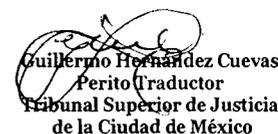
Assets and liabilities are presented broadly in order of liquidity in accordance with IAS 1.60.

2. Basis of Consolidation

In addition to VW FS AG, the consolidated financial statements cover all significant German and non-German subsidiaries, including all 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. In the case of the structured entities consolidated in the VW FS AG Group, VW FS AG holds no equity investment but nevertheless determines the main relevant activities remaining after the structure is created and thereby influences its own variable returns. The purpose of the structured entities is to facilitate asset-backed-securities transactions to fund the financial services business.

Subsidiaries are included in the consolidation from the date on which control comes into existence; they cease to be consolidated when control no longer exists. Subsidiaries in which activities are dormant or of low volume and that, individually and jointly, are of minor significance in the presentation of a true and fair view of the financial position, financial performance and cash flows of the VW FS AG Group are not consolidated. They are recognized in the consolidated financial statements under financial assets at cost, taking into account any necessary impairment losses or reversals of impairment losses.

The equity method is used to account for material entities in which VW FS AG has the opportunity, directly or indirectly, to exercise significant influence over financial and operating policy decisions (associates) or in which VW FS AG directly or indirectly shares control (joint ventures). Joint ventures also include entities in which the VW FS AG Group controls a majority of the voting rights but whose partnership agreements or articles of association specify that key decisions may only be made unanimously. Associates and joint ventures of minor significance are not accounted for using the equity method but are reported under financial assets at cost, taking into account any necessary impairment losses or reversals of impairment losses.



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

The composition of the VW FS AG Group is shown in the following table:

	2019	2018
VW FS AG and consolidated subsidiaries		
Germany	9	8
International	43	37
Subsidiaries recognized at cost		
Germany	8	8
International	50	39
Associates, equity-accounted joint ventures		
Germany	2	2
International	7	7
Associates, joint ventures and equity investments recognized at cost		
Germany	5	4
International	9	7
Total	133	112

The list of all shareholdings in accordance with section 313(2) of the HGB and in accordance with IFRS 12.10 and IFRS 12.21 can be accessed at www.vwfs.com/listofholdingsvwfsag19.

The following consolidated German subsidiaries with the legal form of a corporation have satisfied the criteria in section 264(3) of the HGB and have elected not to publish annual financial statements:

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


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

SUBSIDIARIES

The following significant changes occurred at subsidiaries in the reporting period.

The VW FS AG Group's basis of consolidation expanded in fiscal year 2019 as a consequence of three intragroup restructuring projects that continued the work begun in 2016 to reorganize Volkswagen financial services. As part of this restructuring, the European lending and deposits business was pooled in Volkswagen Bank GmbH and systematically separated from the other activities at Volkswagen Financial Services AG.

As of March 29, 2019, all the shares in the following nine entities were transferred from Volkswagen Bank GmbH to Volkswagen Financial Services AG. The entities were transferred to Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transactions were under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition (known as predecessor accounting).

Consolidated subsidiaries:

- > ŠkoFIN s.r.o., Prague
- > Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan
- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes

Consolidated structured entities:

- > Driver UK Master S.A., Luxembourg
- > Driver UK Multi-Compartment S.A., Luxembourg

The following transferred subsidiaries are not consolidated for reasons of materiality:

- > MAN Financial Services Ltd., Swindon
- > Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes
- > Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd., Milton Keynes
- > Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw

The transferred entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in their home markets.

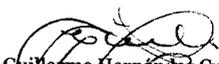
As of May 31, 2019, the Spanish company Volkswagen Finance 2 S.L.U., a direct subsidiary of Volkswagen AG, was merged into Volkswagen Financial Services AG. As part of this cross-border merger, all the shares in each of the following entities (former subsidiaries of Volkswagen Finance 2 S.L.U.) were transferred to Volkswagen Financial Services AG:

- > MAN Financial Services España S.L., Coslada
- > Volkswagen Renting, S.A., Alcobendas (Madrid)
- > Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat

The entities were merged into Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transaction was under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition (known as predecessor accounting).

The entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in Spain. For reasons of materiality, Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat, is not consolidated.

As of July 31, 2019, all the shares in the Swedish entities Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, and Volkswagen Service Sverige AB, Södertälje, were transferred from Volkswagen Bank GmbH to Volkswagen Financial Services AG. The entities were transferred to Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transaction was under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition


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

(known as predecessor accounting). The structured entity Autofinance, S.A., Luxembourg, was also included in the VW FS AG Group's basis of consolidation as part of this transaction.

The two entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in their home market. Volkswagen Service Sverige AB, Södertälje, is not consolidated for reasons of materiality.

The following table shows the transferred assets and liabilities of these entities:

€ million	IFRS CARRYING AMOUNTS ON THE DATE OF INITIAL RECOGNITION		
	VW FS UK ¹	Other companies	Total
Loans to and receivables from banks	196	220	416
Loans to and receivables from customers	15,735	5,579	21,314
Lease assets	3,190	2,843	6,033
Other assets	518	573	1,091
Total assets	19,640	9,215	28,855
Liabilities to banks	0	1,801	1,802
Liabilities to customers	5,893	4,355	10,248
Notes, commercial paper issued	9,400	1,869	11,269
Other liabilities	2,488	286	2,774
Total liabilities	17,781	8,312	26,092
Net assets	1,859	904	2,763

1 VW FS UK includes the following companies: Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, Driver UK Master S.A., Luxemburg sowie Driver UK Multi-Compartment S.A., Luxemburg

The following changes were made in respect of subsidiaries in addition to the three intragroup restructuring measures described above.

After it had been previously not consolidated for reasons of materiality, Vehicle Trading International (VTI) GmbH, Braunschweig, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, was consolidated in August 2019. Also in August 2019, the wholly owned subsidiary Euromobil Autovermietung GmbH, Isernhagen, which had previously not been consolidated for reasons of materiality, was merged into the consolidated subsidiary EURO-Leasing GmbH, Sittensen. The resulting inclusion of the entity in the consolidated financial statements of VW FS AG was applied in 2019.

In November 2019, the consolidated Russian subsidiary ooo MAN Financial Services, Moscow, was merged into the consolidated Russian subsidiary ooo Volkswagen Group Finanz, Moscow.

The subsidiary Mobility Trader Holding GmbH, which is not consolidated for reasons of materiality, carried out a capital increase in March 2019. This was subscribed by Leonie FS DVB GmbH, Stuttgart. VW FS AG lost control of the subsidiary following this transaction as a result of a contractual blocking minority, for which reason the remaining 80% equity investment is accounted for as a joint venture. The equity investment, which is classified as a joint venture, is not accounted for using the equity method for reasons of materiality.

In March 2019, the Malaysian wholly owned subsidiary Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd., Kuala Lumpur, was liquidated. The entity had already discontinued its operations.

In June 2019, VW FS AG acquired 75% of the shares in PTV Truckparking B.V., Utrecht, which operates the Truck Parking Europe web platform. The entity is not consolidated for reasons of materiality.

Currently, the subsidiaries Volkswagen Leasing Polen GmbH, Braunschweig, and Volkswagen Financial Services Polska Sp.z.o.o., Warsaw, which were established in August 2019, have not yet commenced business operations and are therefore not consolidated for reasons of materiality.

All of the shares in LogPay Financial Services GmbH, Eschborn, were acquired from DVB Bank SE in October 2019. The principal activity of the entity is the processing of payments for local public transport on behalf of local authorities. The entity is not consolidated for reasons of materiality.

These additional changes did not have a material impact on the financial position and financial performance of the VW FS AG Group.

JOINT VENTURES

From a Group perspective, the following three entities among the equity-accounted joint ventures require separate presentation because they were deemed material on the reporting date because of the size of the entity concerned. These three joint ventures are strategically important to the VW FS AG Group. They run the financial services business in the respective countries and thus help to promote vehicle sales in the Volkswagen Group.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

The Volkswagen Pon Financial Services B.V. Group, whose registered office is situated in Amersfoort in the Netherlands, is a financial services provider offering leasing and insurance products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers in the Netherlands. The VW FS AG Group and its partner in this joint venture, Pon Holdings B.V., have entered into an agreement for a long-term strategic partnership.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. and its subsidiary D'Ieteren Lease S.A., whose registered offices are situated in Brussels, Belgium, are financial services providers offering financing and leasing products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers in Belgium. The VW FS AG Group and joint venture partner D'Ieteren S.A. have a long-term strategic partnership agreement.

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

Volkswagen Møller Bilfinans A/S, whose registered office is situated in Oslo, Norway, is a financial services provider offering financing and leasing products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers, predominantly in Norway. The VW FS AG Group and joint venture partner, Møllerguppen A/S, have entered into a long-term strategic partnership agreement.


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

Summarized financial information for the material joint ventures on a 100% basis:

€ million	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (NETHERLANDS)		VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A. (BELGIUM)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORWAY)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Shareholding (percent)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Loans to and receivables from banks	8	7	5	0	33	2
Loans to and receivables from customers	900	844	1,746	1,628	1,997	1,973
Lease assets	1,775	1,466	654	540	–	–
Other assets	276	280	146	116	17	11
Total	2,959	2,598	2,550	2,284	2,046	1,986
of which: noncurrent assets	2,560	2,214	1,556	1,354	1,597	1,624
of which: current assets	398	384	994	931	449	363
of which: cash	8	7	5	0	33	2
Liabilities to banks	–	0	2,203	2,002	1,599	1,571
Liabilities to customers	2,121	1,768	163	114	51	57
Notes, commercial paper issued	587	575	–	–	–	–
Other liabilities	74	83	15	15	67	56
Equity	177	173	170	153	329	302
Total	2,959	2,598	2,550	2,284	2,046	1,986
of which: noncurrent liabilities	1,654	1,463	896	1,014	516	1,002
of which: current liabilities	1,129	962	1,484	1,117	1,201	682
of which: noncurrent financial liabilities	1,641	1,461	0	1,005	437	924
of which: current financial liabilities	1,067	881	0	997	1,162	647
Revenue	914	773	675	569	100	96
of which: interest income	103	67	34	31	101	93
Expenses	882	738	651	539	68	63
of which: interest expense	20	11	9	6	35	27
of which: depreciation and amortization	373	315	117	106	4	1
Profit/loss from continuing operations, before tax	33	35	24	30	31	33
Income tax expense or income	9	10	7	10	7	6
Profit/loss from continuing operations, net of tax	24	25	17	20	24	27
Profit/loss from discontinued operations, net of tax	–	–	–	–	–	–
Other comprehensive income, net of tax	0	0	–1	0	–	–
Total comprehensive income	24	25	16	20	24	27
Dividends received	–	–	–	–	–	–

Reconciliation from the financial information to the carrying amount of the equity-accounted investment:

€ million	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Netherlands)	Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Belgium)	Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Norway)
2018			
Equity of the joint venture as of Jan. 1, 2018	147	133	238
Profit/loss	25	20	27
Other comprehensive income	0	0	-
Change in share capital	-	-	41
Exchange differences on translating foreign operations	-	-	-4
Dividends	-	-	-
Equity of the joint venture as of Dec. 31, 2018	173	153	302
Share of equity	104 ¹	77	154
Goodwill	41	-	-
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31, 2018	144	77	154
2019			
Equity of the joint venture as of Jan. 1, 2019	173	153	302
Profit/loss	24	17	24
Other comprehensive income	0	-1	-
Change in share capital	-	-	-
Exchange differences on translating foreign operations	-	-	2
Dividends	-20	-	-
Equity of the joint venture as of Dec. 31, 2019	177	170	329
Share of equity	106	85	168
Goodwill	41	0	0
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31, 2019	146	85	168

1 Adjusted last year

Summarized pro-rated financial information for the joint ventures that are immaterial when considered individually:

€ million	2019	2018
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31	338	296
Profit/loss from continuing operations, net of tax	25	10
Profit/loss from discontinued operations, net of tax	-	-
Other comprehensive income, net of tax	2	-1
Total comprehensive income	27	9

There were no unrecognized losses relating to interests in joint ventures.

Cash attributable to joint ventures amounting to €276 million (previous year: €268 million) was pledged as collateral in connection with ABS transactions and was therefore not available to the VW FS AG Group. Individual joint ventures are also subject to some restrictions, as a result, they are only able to transfer funds in the form of dividends after taking into account statutory and company-law requirements relating to capital adequacy in these joint ventures.

Financial guarantees to joint ventures amounted to €134 million (previous year: €146 million). In addition, certain articles of incorporation or partnership agreements specify obligations to individual joint ventures to provide loans for the funding of the entities, where required. The exact amount of the obligations depends on the future funding requirements of each entity and may therefore vary from the loan amounts recognized on the balance sheet as of the reporting date.

In October 2019, the joint venture Volkswagen Semler Finans Danmark A/S, Gladsaxe, was established in partnership with Semler Gruppen A/S. For reasons of materiality, the 51% equity investment in this joint venture is not accounted for using the equity method.

The 51% equity investment in LogPay Transport Services GmbH, Eschborn, previously classified as a joint venture was reclassified as an affiliated company in October 2019 as a consequence of the acquisition of LogPay Financial Services GmbH, Eschborn. The company continues not to be accounted for using the equity method.

Also in October, Volkswagen Financial Services AG acquired 60% of the shares in FleetCompany GmbH, Oberhaching, a company providing fleet management services. For reasons of materiality, the company is accounted for as a joint venture without using the equity method.

3. Consolidation Methods

The assets and liabilities of the German and international entities included in the consolidated financial statements are reported in accordance with the uniform accounting policies applicable throughout the VWFS AG Group. In the case of the equity-accounted investments, the pro rata equity is determined on the basis of the same accounting policies. The relevant figures are taken from the most recently audited annual financial statements of the entity concerned.

Acquisitions are accounted for by offsetting the carrying amounts of the equity investments with the proportionate amount of the remeasured equity of the subsidiaries on the date of acquisition or initial inclusion in the consolidated financial statements and in subsequent periods.

When subsidiaries are consolidated for the first time, the assets and liabilities, together with contingent consideration, are recognized at fair value on the date of acquisition. Subsequent changes in the fair value of contingent consideration do not generally result in an adjustment of the acquisition-date measurement. Acquisition-related costs that are not equity transaction costs are not added to the purchase price, but instead recognized as expenses. Goodwill arises when the purchase price of the investment exceeds the fair value of the identified assets less liabilities. Goodwill is tested for impairment at least once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances occur (impairment-only approach) to determine whether its carrying amount is recoverable. If the carrying amount of goodwill is higher than the recoverable amount, an impairment loss is recognized. If this is not the case, there is no change in the carrying amount of goodwill compared with the previous year. If the purchase price of the investment is less than the net value of the identified assets and liabilities, the difference is recognized in profit or loss in the year of acquisition. Goodwill is accounted for at the subsidiaries in the functional currency of those subsidiaries.

The net assets recognized at fair value as part of an acquisition transaction are depreciated or amortized over their relevant useful lives. If the useful life is indefinite, any requirement for the recognition of an impairment loss is determined at individual asset level using a procedure similar to that used for goodwill. Where hidden reserves and charges in the recognized assets and liabilities are uncovered during the course of purchase price allocation, these items are amortized over their remaining maturities.

The acquisition method described above is not applied when subsidiaries are newly established; no goodwill or negative goodwill can arise when newly established subsidiaries are included in the consolidation. The assets and liabilities of the subsidiaries are recognized at their values on the date of initial consolidation.

In the consolidation, the recognition and measurement arising from the independence of the individual companies is adjusted such that they are then presented as if they belonged to a single economic unit. Loans/receivables, liabilities, income and expenses relating to business relationships between consolidated entities are eliminated in the consolidation. Intragroup transactions are conducted on an arm's-length basis. Any resulting intercompany profits or losses are eliminated. Consolidation transactions recognized in profit or loss are subject to the recognition of deferred taxes.

Investments in subsidiaries that are not consolidated because they are of minor significance are reported, together with other equity investments, under miscellaneous financial assets.


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

4. Currency Translation

Transactions in foreign currencies are translated in the single-entity financial statements of VW FS AG and its consolidated subsidiaries at the rates prevailing at the transaction date. Foreign currency monetary items are reported in the balance sheet using the middle rate at the closing date and the resulting gains or losses are recognized in profit or loss. The foreign companies which form part of the VW FS AG Group are independent subunits whose financial statements are translated using the functional currency principle. Under this principle, assets and liabilities, but not equity, are translated at the closing rate. With the exception of income and expense items recognized in other comprehensive income, equity is translated at historical rates. Until the disposal of the subsidiary concerned, the resulting exchange differences on translating foreign operations are recognized in other comprehensive income and are presented as a separate item in equity.

The transaction data in the statement of changes in noncurrent assets is translated into euros using weighted average rates. A separate "Foreign exchange differences" line is reported to reconcile the carryforwards translated at the middle spot rate on the prior-year reporting date and the transaction data translated at average rates with the final balances translated at the middle spot rate on the reporting date.

The income statement items are translated into euros using weighted average rates.

The following table shows the rates applied in currency translation:

	1 € =	BALANCE SHEET, MIDDLE SPOT RATE ON DEC. 31		INCOME STATEMENT, AVERAGE RATE	
		2019	2018	2019	2018
Australia	AUD	1.60080	1.62240	1.61071	1.58021
Brazil	BRL	4.51350	4.44485	4.41485	4.30729
Denmark	DKK	7.47120	7.46705	7.46609	7.45304
United Kingdom	GBP	0.84995	0.89690	0.87744	0.88476
India	INR	80.15450	79.90650	78.86396	80.71466
Japan	JPY	121.89500	125.91000	122.08649	130.40158
Mexico	MXN	21.24340	22.52035	21.56326	22.71496
Poland	PLN	4.25970	4.29780	4.29784	4.26098
Republic of Korea	KRW	1,296.35000	1,276.90000	1,304.89265	1,299.41384
Russia	RUB	69.84685	79.83765	72.46709	74.08214
Sweden	SEK	10.44505	10.25070	10.58593	10.25830
Czech Republic	CZK	25.40650	25.72450	25.66983	25.64308
People's Republic of China	CNY	7.81470	7.87725	7.73444	7.80766

5. Recognition of Revenue and Expenses

Revenue and expenses are recognized in accordance with the accrual basis of accounting and are reported in profit or loss in the period in which the substance of the related transaction occurs.

Interest income is recognized in the income statement using the effective interest method. Income from financing activities is included in the interest income from lending and securities transactions; leasing income is reported in the income statement under income from leasing transactions. Leasing revenue from operating leases is recognized on a straight-line basis over the lease term and includes both the interest portion and the repayment of the principal. Contingent payments under finance leases and operating leases are recognized when the conditions for the contingent payments are satisfied.

In the VW FS AG Group, contract origination costs are capitalized and amortized on a straight-line basis over the term of the contract only if they are material, the underlying contract has a term of at least one year and these costs would not have been incurred if the contract concerned had not materialized.

Expenses relating to the funding of financing and leasing transactions are reported in interest expenses.

In the case of service contracts, such as maintenance or inspection agreements, revenue is recognized on either a percentage-of-completion or straight-line basis, depending on the type of service performed. Percentage of completion is normally calculated by considering the services provided up to the reporting date as a proportion of the total anticipated services (output-based). If the customer pays for services in advance, the Group recognizes a corresponding contractual liability until the relevant service is performed.

Fee and commission income from insurance brokerage is normally recognized in accordance with contractual arrangements when the entitlement arises, i.e. when the policyholder pays the related premium.

Dividends are reported on the date on which the legal entitlement is established, i.e. generally the date on which a dividend distribution resolution is approved.

6. Income Taxes

Current income tax assets and liabilities are measured using the tax rates expected to apply in respect of the refund from or payment to the tax authorities concerned. Current income taxes are generally reported on an unnetted basis. Potential tax risks are recognized within the current tax liabilities item in the balance sheet.

Deferred tax assets and liabilities are recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the consolidated balance sheet and those in the tax base and in respect of tax loss carryforwards. This gives rise to expected income tax income or expense effects in the future (temporary differences). Deferred taxes are measured using the domicile-specific income tax rates expected to apply in the period in which the tax benefit is recovered or liability paid.

Deferred tax assets are recognized if it is probable that in the future sufficient taxable profits will be generated in the same tax unit against which the deferred tax assets can be utilized. If it is no longer likely that it will be possible to recover deferred tax assets within a reasonable period, valuation allowances are applied.

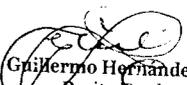
Deferred tax assets and liabilities with the same maturities and relating to the same tax authorities are netted.

The tax expense attributable to the profit before tax is reported in the Group's income statement under the "Income tax expense" item and a breakdown into current and deferred taxes for the fiscal year is disclosed in the notes.

Other non-income-related taxes are reported as a component of general and administrative expenses.

7. Cash Reserve

The cash reserve is carried at the nominal amount.


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

8. Financial Instruments

Financial instruments are contracts that give rise to a financial asset of one entity and a financial liability or equity instrument of another entity.

In the case of regular way purchases or sales, financial instruments are normally recognized on the settlement date, i.e. the date on which the asset is delivered.

Financial assets are classified and measured on the basis of the business model operated by an entity and the structure of its cash flows.

IFRS 9 breaks down financial assets into the following categories:

- > financial assets measured at fair value through profit or loss,
- > financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments),
- > financial assets measured at fair value through other comprehensive income (equity instruments), and
- > financial assets measured at amortized cost.

Financial liabilities are classified using the following categories:

- > financial liabilities measured at fair value through profit or loss, and
- > financial liabilities measured at amortized cost.

In the VW FS AG Group, the categories shown above are allocated to the classes “financial assets and liabilities measured at amortized cost” and “financial assets and liabilities measured at fair value”.

The fair value option for financial assets and financial liabilities is not applied in the VW FS AG Group.

Financial assets and financial liabilities are generally reported with their gross values. Offsetting is only applied if, at the present time, the offsetting of the amounts is legally enforceable by the VW FS AG Group and there is an intention to settle on a net basis in practice.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTIZED COST AND FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT AMORTIZED COST CATEGORIES

Financial assets measured at amortized cost are held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows (“hold to collect” business model). The contractual cash flows of these financial assets consist solely of payments of principal and interest on the principal amount outstanding, such that the cash flow criterion is satisfied.

Financial liabilities are measured at amortized cost unless these liabilities are derivatives.

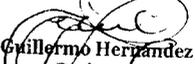
The amortized cost of a financial asset or financial liability is the amount:

- > at which the financial asset or financial liability is measured on initial recognition,
- > minus any repayments of principal,
- > adjusted, in the case of financial assets, for any recognized valuation allowances, impairment losses or uncollectibility and
- > plus or minus the cumulative amortization of any difference between the initial amount and the maturity amount (premium, discount) using the effective interest method.

Gains and losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME (DEBT INSTRUMENTS) CATEGORY

Financial assets (debt instruments) measured at fair value through other comprehensive income are held within a business model whose objective is to collect contractual cash flows and sell financial assets (“hold to collect and sell” business model). The contractual cash flows of these financial assets consist solely of payments of principal and interest on the principal amount outstanding.


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

Changes in fair value that extend beyond the changes in the amortized cost of these financial assets are recognized in other comprehensive income (taking into account deferred taxes) until the financial asset concerned is derecognized. Only then are the accumulated gains or losses reclassified to profit or loss.

The changes in amortized cost, such as impairment losses, interest determined in accordance with the effective interest method and foreign currency gains or losses, are immediately recognized in profit or loss.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS AND FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS CATEGORIES

Financial assets (debt instruments) for which the cash flow criterion is not satisfied, or that are managed within a business model that aims to sell these assets in order to realize cash flows ("sell" business model), together with derivatives, are measured at fair value through profit or loss.

The same applies to financial liabilities that are not measured at amortized cost.

In the case of these financial assets and liabilities, any changes in fair value are recognized in profit or loss.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME (EQUITY INSTRUMENTS) CATEGORY

In the VW FS AG Group, financial assets that represent an equity instrument are measured at fair value through other comprehensive income in exercise of the fair-value-through-OCI option unless they are held for trading purposes. The accumulated gains or losses from remeasurement are transferred on derecognition to retained earnings and not to the income statement (i.e. they are not reclassified to profit or loss).

LOANS AND RECEIVABLES

Loans to and receivables from banks, and loans to and receivables from customers, originated by the VW FS AG Group are generally recognized at amortized cost using the effective interest method. Gains or losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

In individual cases, some loans to and receivables from customers are recognized at fair value through profit or loss because the cash flow criterion is not satisfied. Gains and losses arising from changes in fair value are recognized in profit or loss under net gain or loss on financial instruments measured at fair value.

For reasons of materiality, current loans and receivables (due within one year) are not discounted and therefore no unwinding of discount is recognized.

Some of the loans to and receivables from customers are included in portfolio hedges. Loans to and receivables from customers assigned to portfolio hedges are measured at hedged fair value.

Loans and receivables are derecognized when they are repaid or settled. There are no indications of derecognition for loans/receivables from ABS transactions carried out by the Group.

MARKETABLE SECURITIES

The "Marketable securities" balance sheet item largely comprises of investments of resources in the form of fixed-income securities from public- and private-sector issuers as well as investment fund shares/units within the framework specified by the investment policy issued by Volkswagen Versicherung AG.

The fixed-income securities are allocated to the category of financial assets (debt instruments) measured at fair value through other comprehensive income. Valuation allowances for fixed-income securities are recognized in profit or loss under the "Provision for credit risks" line item. Interest determined in accordance with the effective interest method and effects from changes in exchange rates are also recognized in profit or loss. In addition, the differences between the amortized cost and fair value arising from the remeasurement of fixed-income securities are recognized in other comprehensive income, taking into account deferred taxes.

Shares/units in investment funds are allocated to the category of financial assets measured at fair value through profit or loss. Gains and losses arising from the remeasurement of shares/units in investment funds are recognized in profit or loss under gains and losses on financial instruments measured at fair value.

EQUITY INVESTMENTS

The equity investments included in the "Miscellaneous financial assets" balance sheet item are measured as equity instruments generally at fair value through other comprehensive income in exercise of the fair-value-

through-OCI option. As the equity investments are strategic financial investments, this classification provides a more meaningful presentation of the investments.

If, in the case of non-material equity investments, there is no active market and there is no evidence that the fair values are significantly different from cost, such equity investments are accounted for at cost and reported under financial assets measured at fair value.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

Derivative financial instruments comprise derivatives in effective hedges and derivatives not designated as hedging instruments. All derivatives are measured at fair value and are presented separately in notes (33) and (44).

The fair value is determined with the help of measurement software in IT systems using the discounted cash flow method and taking into account credit value adjustments and debt value adjustments.

In the VW FS AG Group, entities enter into derivative transactions solely for hedging purposes as part of the management of interest rate and/or currency risk.

Derivatives are used as hedging instruments to hedge fair values or future cash flows (referred to as hedged items). Hedge accounting in accordance with IFRS 9 is only applied in the case of hedges that can be demonstrated to be effective, both on designation and continuously thereafter. The VW FS AG Group documents all relationships between hedging instruments and hedged items.

When fair value hedges are applied, changes in the fair value of the derivative designated as the instrument used to hedge the fair value of a recognized asset or liability (hedged item) are recognized in profit or loss under net gain or loss on hedges. Changes in the fair value of the hedged item in connection with which the risk is being minimized are also reported in profit or loss under the same item. The effects in profit or loss from the changes in the fair value of the hedging instrument and the hedged item balance each other out depending on the extent of hedge effectiveness. Gains or losses arising from the ineffectiveness of fair value hedges are also recognized in gain or loss on hedges.

IFRS 9 allows entities to apply the provisions of IAS 39 to the hedging of the fair value of a portfolio of financial assets or financial liabilities (portfolio hedge accounting). In the reporting period, the VW FS AG Group used portfolio-based fair value hedges to hedge interest-rate risks and accounted for these hedges in accordance with the requirements of IAS 39. In portfolio-based hedging, the accounting treatment of changes in fair value is the same as in fair value hedging at micro level.

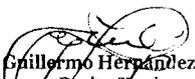
In the case of derivatives that are designated as hedges of future cash flows and that satisfy the relevant criteria, the designated effective portion of changes in the fair value of the derivative is recognized in other comprehensive income, in OCI I, and the non-designated effective portion in OCI II. Effects on profit or loss under net gain or loss on hedges, arise from the ineffective portion of the change in fair value as well as from the reclassification (on recognition of the hedged item) of changes in fair value previously recognized in other comprehensive income. The measurement of the hedged item remains unchanged.

Changes in the fair values of derivatives that do not satisfy the IFRS 9 criteria for hedge accounting and are therefore accounted for in the category of financial assets and financial liabilities measured at fair value through profit or loss are recognized in profit or loss under net gain or loss on financial instruments measured at fair value. In fiscal year 2019, the fair values of derivative financial instruments in connection with the risk of early termination have also been reported as part of liabilities arising from derivatives not designated as hedges.

PROVISION FOR CREDIT RISKS

The provision for credit risks, which is recognized in accordance with the expected credit loss model specified by IFRS 9 and in accordance with uniform standards applied throughout the Group, encompasses all financial assets measured at amortized cost, financial assets in the form of debt instruments measured at fair value through other comprehensive income, lease receivables that fall within the scope of IFRS 16 and credit risks from off-balance-sheet irrevocable credit commitments and financial guarantees. The calculation for provision for credit risks generally takes into account the exposure at default, the probability of default and the loss given default.

Financial assets are subject to credit risks, which are taken into account by recognizing valuation allowances in the amount of the expected loss; such valuation allowances are recognized for both financial assets with


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

objective evidence of impairment and non-impaired financial assets. These allowances are posted to separate valuation allowance accounts.

The general approach is used for financial assets measured at amortized cost (with the exception of trade receivables), financial assets (debt instruments) whose changes in fair value are recognized in other comprehensive income and for irrevocable credit commitments and financial guarantees unless there is already objective evidence of impairment on initial recognition. Financial assets are broken down into three stages in the general approach. Stage 1 consists of financial assets that are being recognized for the first time or that have not demonstrated any significant increase in probability of default since initial recognition. In this stage, the model requires the calculation of an expected credit loss for the next twelve months. Stage 2 consists of financial assets for which the probability of default has increased significantly since initial recognition. Financial assets demonstrating objective indications of impairment are allocated to Stage 3. In Stages 2 and 3, an expected credit loss is calculated for the entire remaining maturity of the asset.

In the case of financial assets already impaired on initial recognition and classified as Stage 4 for the purposes of the disclosures, the provision for credit risks is recognized in subsequent measurement on the basis of the cumulative changes in the expected credit loss for the entire life of the asset concerned. Any financial instrument classified as impaired on initial recognition remains in this stage until it is derecognized.

In the VW FS AG Group, the provision for credit risks relating to trade receivables and to operating and finance lease receivables accounted for in accordance with IFRS 16 is uniformly determined using the simplified approach. In the simplified approach, an expected loss is calculated for the entire remaining maturity of the asset. The valuation allowance for trade receivables is calculated according to the extent the receivable is past due using a valuation allowance table (provision matrix).

Both historical information, such as average historical default probabilities for each portfolio, and forward-looking information is used to determine the measurement parameters for calculating the provision for credit risks. Insignificant loans/receivables and significant individual loans/receivables with no indication of impairment are grouped together into homogeneous portfolios using comparable credit risk features and broken down by risk category. In the case of significant individual impaired loans or receivables (e.g. dealer financing loans/receivables and fleet customer business loans/receivables), specific valuation allowances are recognized in the amount of the expected loss.

Impairment arises in a number of situations, such as delayed payment over a certain period, the initiation of enforcement measures, the threat of insolvency or over-indebtedness, application for or the initiation of insolvency proceedings, or the failure of restructuring measures.

Reviews are regularly carried out to ensure the valuation allowances are appropriate.

Uncollectible loans or receivables that are already subject to a remediation for which all collateral has been recovered and all further options for recovering the loan or receivable have been exhausted are written off directly. Any valuation allowances previously recognized are utilized. Income subsequently collected in connection with loans or receivables already written off are recognized in profit and loss.

Loans and receivables are reported in the balance sheet at the net carrying amount. The provision for credit risks relating to off-balance sheet irrevocable credit commitments and financial guarantees is recognized with other liabilities.

Disclosures relating to the provision for credit risks are presented separately in note (58).

LIABILITIES

Liabilities to banks and customers (note 41), notes and commercial paper issued (note 42), and subordinated capital liabilities (note 49) are recognized at amortized cost using the effective interest method. Gains or losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

For reasons of materiality, discounting or unwinding of discounting is not applied to current liabilities (due within one year). They are therefore recognized at their repayment or settlement value.

9. Miscellaneous Financial Assets

Investments in subsidiaries that are not consolidated and other equity investments are reported as miscellaneous financial assets.


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

Investments in unconsolidated subsidiaries are recognized at cost taking into account any necessary impairment losses. Impairment losses are recognized in profit or loss if there are country-specific indications of significant or permanent impairment (e.g. imminent payment difficulties or economic crises). Subsidiaries or joint ventures not consolidated for reasons of materiality do not fall within the scope of IFRS 9 and are therefore not included in the disclosures required by IFRS 7.

The accounting policies applicable to equity investments are set out in note (8) Financial Instruments.

10. Intangible Assets

Purchased intangible assets with finite useful lives are recognized at cost and amortized on a straight-line basis over their useful lives. These assets mainly consist of software, which is amortized over three to five years.

Subject to the conditions specified in IAS 38, internally developed software and all the direct and indirect costs that are directly attributable to the development process are capitalized. When assessing whether the development costs associated with internally generated software are to be capitalized or not, VW FS AG takes into account not only the probability of a future inflow of economic benefits but also the extent to which the costs can be reliably determined. Research costs are not capitalized. Amortization is on a straight-line basis over the useful life of three to five years and is reported under general and administrative expenses.

At every reporting date, intangible assets with finite useful lives are tested to establish whether there are any indications of impairment. An appropriate impairment loss is recognized if a comparison shows that the recoverable amount for the asset is lower than its carrying amount.

Intangible assets with indefinite useful lives are not amortized. An annual review is carried out to establish whether an asset has an indefinite useful life. In accordance with IAS 36, these assets are tested for impairment by comparing the carrying amount and recoverable amount at least once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances should occur. If required, an impairment loss is recognized to reduce the carrying amount to a lower recoverable amount (see note 12).

Goodwill is tested for impairment once a year and also if relevant events or changes in circumstances occur. If the carrying amount of goodwill is higher than the recoverable amount, an impairment loss is recognized. There can be no subsequent reversal of such impairment losses.

The recoverable amount of goodwill is derived from the value in use for the relevant cash-generating unit, which is determined using the discounted cash flow method. The basis is the latest planning data prepared by management for a planning period of five years, with growth in subsequent years estimated using a flat rate percentage. This planning is based on expectations regarding future global economic trends, trends in the overall markets for passenger cars and commercial vehicles and on assumptions derived from these trends about financial services, taking into account market penetration, risk costs and margins. Planning assumptions are adjusted in line with the latest available information. The interest rate used is based on the long-term market interest rate relevant to each cash-generating unit (regions or markets). The calculations use a standard Group cost of equity of 6.6% (previous year: 6.8%). If necessary, the cost of equity rate is also adjusted using discount factors specific to the country and business concerned. The calculation of cash flows is based on the forecast growth rates for the relevant markets. Cash flows after the end of the planning period are generally estimated using a growth rate of 1% p.a. (previous year: 1% p.a.).

11. Property and Equipment

Property and equipment (land and buildings plus operating and office equipment) is reported at cost less depreciation and, if necessary, any impairment losses. Depreciation is applied on a straight-line basis over the estimated useful life. Useful lives are reviewed at every reporting date and adjusted where appropriate.


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

Depreciation is based mainly on the following useful lives:

Property and equipment	Useful lives
Buildings and property facilities	10 to 50 years
Operating and office equipment	3 to 10 years

An impairment loss is recognized in accordance with IAS 36 if the recoverable amount of the asset concerned has fallen below its carrying value (see note 12).

Depreciation expense and impairment losses are reported within general and administrative expenses. Income from the reversal of impairment losses is recognized in net other operating income/expenses.

The property and equipment line item on the balance sheet also includes right-of-use assets in connection with leases in which the VW FS AG Group is the lessee. The accounting policies for these right-of-use assets are set out in note (13) Leases within the subsection covering the Group as lessee.

12. Impairment of Non-Financial Assets

Assets with an indefinite useful life are not depreciated or amortized; they are tested for impairment once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances occur. Assets subject to depreciation and amortization are tested for impairment if relevant events or changes in circumstances indicate that the recoverable amount of the asset concerned is lower than its carrying amount.

An impairment loss is recognized when the carrying amount exceeds the recoverable amount. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and fair value less value in use. Fair value is the amount of consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties. The value in use is defined as the net present value of future cash flows expected to be derived from the asset.

If the reasons for the recognition of an impairment loss in prior years now no longer apply, an appropriate reversal of the impairment loss is recognized. This does not apply to impairment losses recognized in respect of goodwill.

13. Leases

Since January 1, 2019, the VW FS AG Group has accounted for leases in accordance with IFRS 16. This standard defines a lease as a contract, or part of a contract, that conveys the right to use an asset (the underlying asset) for a period of time in exchange for consideration.

The accounting policies for leases in accordance with IAS 17, on which the prior-year comparative figures are based, have not been amended. In this context, please refer to the notes provided in the 2018 Annual Report.

GROUP AS LESSOR

The VWFS AG Group operates both finance lease and operating lease business. The leases are mainly vehicle leases, but to a lesser extent also involve land, buildings and dealer equipment. The accounting treatment of a lease is based on whether the lease is classified as a finance lease or an operating lease. The classification is determined according to the distribution of the risks and rewards associated with ownership of the leased asset.

A finance lease is a lease that transfers substantial risks and rewards to the lessee. In the consolidated balance sheet, receivables from finance leases are reported within loans to and receivables from customers and the net investment in the lease generally equates to the cost of the lease asset. Interest income from these transactions is reported under leasing income in the income statement. The interest paid by the customer is allocated so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the lease receivable.

In the case of operating leases, the substantial risks and rewards related to the leased asset remain with the lessor. In this case, the assets involved are reported in a separate "Lease assets" item in the consolidated balance sheet, measured at cost and reduced by straight-line depreciation over the lease term to the calculated residual carrying amount. Any impairment identified as a result of an impairment test in accordance with IAS 36 in which the recoverable amount (normally the value in use) is found to have fallen below the carrying amount is taken into account by recognizing an impairment loss. Generally, future depreciation rates are adjusted as a consequence of impairment. If the reasons for the recognition of an impairment loss in prior years no longer apply, a reversal of the impairment loss is recognized. Impairment losses and reversals of impairment losses are included in the net income from leasing transactions. The leasing revenue is recognized on a straight-line basis over the lease term.

Where the VW FS AG Group is a lessor, one of the ways in which it counters the risks arising in connection with the underlying leased assets (mainly vehicles) is to take into account residual value guarantees received for parts of the lease portfolio and to include residual value forecasts on the basis of internal and external information within residual value management. Residual value forecasts are regularly verified by a process of backtesting.

The VW FS AG Group takes full account of the credit risk arising in connection with lease receivables by recognizing loss allowances in accordance with the provisions specified in IFRS 9. The accounting policies covering loss allowances for the credit risk on lease receivables are included in note (8) Financial Instruments in the subsection addressing the provision for credit risks.

Land and buildings held to earn rentals are reported under the "Investment property" item in the balance sheet and measured at amortized cost. The land and buildings involved are generally leased out to dealer businesses. The fair values disclosed in the notes are determined by the relevant entity by discounting the estimated future cash flows using the relevant long-term market discount rate. Depreciation is applied on a straight-line basis over useful lives of ten to 33 years. Any impairment identified as a result of an impairment test in accordance with IAS 36 is taken into account by recognizing an impairment loss.



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

GROUP AS LESSEE

Where the VW FS AG Group is a party to leases as a lessee, the Group generally recognizes a right-of-use asset and a lease liability in its balance sheet. At the VW FS AG Group, the lease liability is measured at the present value of the outstanding lease payments, whereas the right-of-use asset is generally measured at the amount of the lease liability plus any direct costs.

The right-of-use asset is depreciated on a straight-line basis over the term of the lease. The depreciation expense is reported under general and administrative expenses. In the subsequent measurement of the lease liability, the carrying amount is updated using the effective interest method and taking into account the lease payments made. The interest expenses arising from the application of the effective interest method are reported under interest expenses in the income statement.

The right-of-use assets recognized in the balance sheet are reported under those line items in which the lease's underlying assets would have been reported if these assets had been in the beneficial ownership of the VW FS AG Group. The right-of-use assets are therefore reported as of the reporting date under property and equipment and lease assets and included in the impairment tests for property and equipment carried out in accordance with the requirements of IAS 36.

Lease liabilities are carried at the present value of the lease payments.

Exemptions are provided for short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value. The VW FS AG Group has elected to apply these exemptions and therefore does not recognize any right-of-use asset or lease liability for such leases. The associated lease payments are recognized as an expense under general and administrative expenses in the income statement. A lease is treated as a lease in which the underlying asset is of low value if the value of the underlying asset when new is no more than €5,000. The accounting requirements specified in IFRS 16 are not applied to leases for intangible assets either.

Leases may include extension or termination options. When determining the lease term, all relevant facts and circumstances that create an economic incentive for the lessee to exercise an option to extend the lease, or not to exercise an option to terminate the lease, must be taken into account. Periods covered by options are taken into account when determining the lease term if the lessee is reasonably certain to exercise an option to extend the lease or reasonably certain not to exercise an option to terminate the lease.

BUYBACK TRANSACTIONS

Leases in which the VW FS AG Group has a firm agreement with the lessor regarding the return of the leased asset are recognized under other loans and receivables within loans to and receivables from customers at the amount of the resale value agreed at the inception of the lease and are also recognized in the amount equating to the right of use under lease assets (in the case of long-term (noncurrent) leases) or under other assets (in the case of short-term leases). In the case of noncurrent leases (maturity of more than one year), the agreed resale value is discounted at the inception of the lease. The unwinding of the discount during the term of the lease is recognized in interest income. The value of the right of use recognized under other assets is depreciated on a straight-line basis over the term of the lease. This depreciation is reported under depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions. Lease payments received under subleases are reported as income from leasing business.

14. Provisions for Pensions and Other Post-Employment Benefits

Provisions are recognized for commitments in the form of retirement, invalidity and surviving dependants' benefits payable under pension plans. The benefits provided by the Group vary according to the legal, tax and economic circumstances of the country concerned, and usually depend on the length of service and remuneration of the employees.

The VW FS AG Group provides occupational pensions in the form of both defined contribution and defined benefit plans. In the case of defined contribution plans, the Company makes contributions to state or private pension schemes based on statutory or contractual requirements, or on a voluntary basis. Once the contributions have been paid, the VW FS AG Group has no further obligations. In 2019, the total contributions made by the VW FS AG Group came to €46 million (previous year: €37 million). Contributions to the compulsory state pension system in Germany amounted to €37 million (previous year: €33 million).


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

Pension schemes in the VW FS AG Group are predominantly defined benefit plans in which there is a distinction between pensions funded by provisions (without plan assets) and externally funded plans (with plan assets). The pension provisions for defined benefit commitments are measured by independent actuaries using the internationally accepted projected unit credit method in accordance with IAS 19. This means that the future obligations are measured on the basis of the proportionate benefit entitlements earned as of the reporting date. The measurement of pension provisions takes into account actuarial assumptions as to discount rates, salary and pension trends, and employee turnover rates, which are determined for each Group company depending on the economic environment. Actuarial gains or losses arise from differences between actual trends and prior-year assumptions as well as from changes in assumptions. These gains and losses are recognized in the period in which they arise in other comprehensive income (taking into account deferred taxes) and have no impact on profit or loss. Detailed disclosures on provisions for pensions and other post-employment benefits are set out in note (45).

15. Insurance Business Provisions

Inward reinsurance and direct insurance operations are accounted for in the period in which the reinsurance or insurance arises without any time delay.

Insurance contracts are accounted for in accordance with IFRS 4 and, to the extent permitted by local accounting regulations, also in accordance with sections 341ff. of the HGB and the Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV – German Accounting Regulation for Insurance Companies).

Unearned premiums for direct insurance business are generally determined on the basis of each individual contract using the 1/act method.

Provisions for claims outstanding in direct insurance operations are normally determined and measured on the basis of each claim in accordance with the estimated requirement. The chain ladder method or modified chain ladder method is generally used to determine the provision for incurred but not reported (IBNR) losses. The partial loss provision for claims settlement expenses is calculated in accordance with the requirements set out in the coordinated regulations issued by the German federal states on February 2, 1973.

The provision performance-related and non-performance-related premium refunds contains only obligations in connection with non-performance related refunds and is estimated on the basis of contract-specific claims experience.

The other underwriting provisions include the cancellation provision for direct insurance business, which is based on historical cancellation rates.

An equalization provision was not recognized because it is prohibited under IFRS 4.

The reinsurers' share of provisions is calculated in accordance with the contractual agreements with the retrocessionaires and reported under other assets.

Provisions for outstanding claims in inward reinsurance business are generally recognized on the basis of the information provided by the cedants.

Actuarial methods and systems that guarantee ongoing monitoring and control of all key insurance risks are used to ensure that the level of underwriting provisions is adequate. One of the main features of the insurance business is underwriting risk, which comprises primarily premium/loss risk, reserve risk, cancellation risk and catastrophe risk. The VW FS AG Group counters these risks by constantly monitoring the basis of computations, making appropriate additions to provisions and applying a restrictive underwriting policy.

16. Other Provisions

Under IAS 37, provisions are recognized if a present legal or constructive obligation to a third party has arisen as a result of a past event, it is probable that settlement in the future will result in an outflow of resources and the amount of the obligation can be estimated reliably. If an outflow of resources is neither probable nor improbable, the amount concerned is deemed to be a contingent liability. In accordance with IAS 37, this contingent liability is not recognized but disclosed in note (65).


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

The share-based payment within other provisions and within other liabilities consists of performance shares based on Volkswagen AG preferred shares. The commitments in relation to share-based payments are accounted for as cash-settled plans in accordance with IFRS 2. These cash-settled plans are measured during the term to maturity at fair value. This fair value is determined using a generally accepted valuation technique. The remuneration expense is treated as part of personnel expenses within general and administrative expenses and is allocated over the vesting period.

Provisions for litigation and legal risks are recognized and measured using assumptions about the probability of an unfavorable outcome and the amount of possible utilization.

Income from the reversal of other provisions is generally recognized in the income statement item or net income item in which the associated expense was recognized in previous fiscal years.

Provisions not related to an outflow of resources likely to take place in the subsequent year are recognized at their settlement amount discounted to the reporting date using market discount rates. An average discount rate of -0.1% (previous year: 0.2%) has been used for the eurozone. The settlement amount also includes expected cost increases.

Any rights of recourse are not offset against provisions.

17. Estimates and Assumptions by Management

The preparation of the consolidated financial statements requires management to make certain estimates and assumptions that affect the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses, and disclosures relating to contingent assets and liabilities for the reporting period.

Assumptions and estimates are based on the latest available information. The circumstances prevailing at the time the consolidated financial statements are prepared and future trends in the global and sector environment considered to be realistic are taken into account in the projected future performance of the business. The estimates and assumptions used by management have been made, in particular, on the basis of assumptions relating to macroeconomic trends as well as trends in automotive markets, financial markets and the legal framework. These and other assumptions are explained in detail in the report on expected developments, which is part of the management report.

As future business performance is subject to unknown factors that, in part, lie outside the control of the Group, assumptions and estimates continue to be subject to considerable uncertainty. If changes in parameters are different from the assumptions and beyond any influence that can be exercised by management, the amounts actually arising could differ from the estimated values originally forecast. If actual performance varies with the forecasts, the assumptions and, where necessary, the carrying amounts of the assets and liabilities concerned are adjusted accordingly.

The assumptions and estimates largely relate to the items set out below.

RECOVERABLE AMOUNT OF LEASE ASSETS

The recoverable amount of leased assets in the Group mainly depends on the residual value of the leased vehicles when the leases expire because this value represents a considerable proportion of the expected cash inflows. Continuously updated internal and external information on trends in residual values – based on particular local circumstances and empirical values from the marketing of used vehicles – is factored into the forecasts of residual values for leased vehicles. These forecasts require the Group to make assumptions, primarily in relation to future supply and demand for vehicles and in relation to trends in vehicle prices. These assumptions are based on either professional estimates or information published by third-party experts. The professional estimates are based on external data (where available), taking into account any additional information available internally, such as values from past experience and current sales data. Forecasts and assumptions are regularly verified by a process of backtesting.

LEASE TERM IN LESSEE ACCOUNTING

Under IFRS 16, the term of a lease is determined on the basis of the fundamental non-cancelable term of the lease plus an assessment of whether any option to extend the lease will be exercised or whether any option to terminate the lease will not be exercised. The lease term determined in this way and the discount rates used affect the amounts recognized for the right-of-use assets and the lease liabilities.

FINANCIAL INSTRUMENTS

The procedure for determining the recoverability of financial assets requires estimates about the extent and probability of occurrence of future events. These estimates take into account the latest market data as well as rating classes and scoring information based on experience combined with forward-looking parameters. Further information on determining valuation allowances can be found in the disclosures on the provision for credit risks (note 8).

Management estimates are necessary to determine the fair value of financial instruments. This relates to both fair value as a measurement standard in the balance sheet and fair value in the context of disclosures in the notes. Fair value measurements are categorized into a three-level hierarchy depending on the type of inputs used in the valuation technique and each level requires different management estimates. Fair values in Level 1 are based on prices quoted in active markets. Management assessments in this case relate to determining the primary or most advantageous market. Level 2 fair values are measured on the basis of observable market data using market-based valuation techniques. Management decisions for this level relate to selecting generally accepted, standard industry models and specifying the market in which the relevant input factors are observable. Level 3 fair values are determined with recognized valuation techniques relying on some inputs that cannot be observed in an active market. Management judgment is required in this case when selecting the valuation techniques and determining the inputs to be used. These inputs are developed using the best available information. If the company uses its own data, it applies appropriate adjustments to best reflect market conditions.

INCOME FROM SERVICE CONTRACTS

The calculation of contractual service rates in service contracts is subject to assumptions about expenses during the term of contracts; these assumptions are based on past experience. The parameters used in the calculation of contractual service rates are regularly reviewed. During the term of contracts, income from service contracts is recognized on the basis of expenses incurred, plus a margin derived from the contractual service rates.

PROVISIONS

The recognition and measurement of provisions is also based on assumptions about the probability that future events will occur and the amounts involved, together with an estimation of the discount rate. Again, experience or reports from external experts are used as much as possible.

The measurement of pension provisions is based on actuarial assumptions as to discount rates, salary and pension trends, and employee turnover rates, which are determined for each group company depending on the economic environment.

In the case of other provisions, expected values are used as the basis for measurement, which means that changes are made on a regular basis, involving either additions to the provisions or the reversal of unused provisions. Changes in the estimates of the amounts for other provisions are always recognized in profit or loss. The recognition and measurement of provisions for litigation and legal risks included within other provisions requires predictions with regard to decisions to be made by the courts and the outcome of legal proceedings. Each case is individually assessed on its merits based on developments in the proceedings, the company's past experience in comparable situations and evaluations made by experts and lawyers.

RECOVERABLE AMOUNT OF NON-FINANCIAL ASSETS, JOINT VENTURES AND EQUITY INVESTMENTS

The impairment tests applied to non-financial assets (particularly goodwill and brand names), equity-accounted joint ventures and equity investments measured at cost require assumptions related to the future cash flows in the planning period and, where applicable, beyond. The assumptions about the future cash flows factor in expectations regarding future global economic trends, trends in the overall markets for passenger cars and commercial vehicles and expectations derived from these trends about financial services, taking into account market penetration, risk costs, margins and regulatory requirements. For further information on the assumptions relating to the detailed planning period, please refer to the report on expected developments, which forms part of the management report. The discount rates used in the discounted cash flow method applied when testing goodwill for impairment are based on specified cost of equity rates, taking into account historical experience and appropriate assumptions regarding macroeconomic trends. In particular the forecasts for short- and medium-term cash flows, and the discount rates used, are subject to uncertainty outside the control of the group.

DEFERRED TAX ASSETS AND UNCERTAIN INCOME TAX ITEMS

When determining deferred tax assets, there is a need to make assumptions about future taxable income and the timings for any recovery of the deferred tax assets. The measurement of deferred tax assets for tax loss carryforwards is generally based on future taxable income within a planning horizon of five fiscal years.

Tax liabilities are recognized for potential retrospective tax payments in the future; other liabilities are recognized for any additional tax costs incurred in this regard.

The entities in the VW FS AG Group operate worldwide and are audited on an ongoing basis by the local tax authorities. Changes to tax legislation, decisions by the courts and their interpretation by the tax authorities in the countries concerned could give rise to tax payments that are different from the estimates made in the financial statements.

The assessment of uncertain tax exposures is based on the most likely figure if the risk were to materialize. The VW FS AG Group makes a decision on a case-by-case basis as to whether to account for several tax uncertainties individually or in groups, depending on which approach better serves to predict whether the tax risk will materialize.

The pricing of individual services is particularly complex in contracts for cross-border intragroup services because, in many cases, there are no observable market prices or the application of market prices for similar services is subject to some uncertainty because the services are not comparable. In such cases – and for tax purposes – the pricing is determined using uniform measurement methods applied in generally accepted business practice.

Actual figures may differ from the original estimates if the circumstances differ from the assumptions made in the estimates.

Income Statement Disclosures

18. Interest Expense

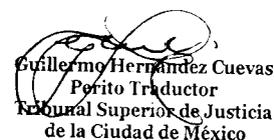
Interest expenses include funding expenses for lending and leasing business. The net expense arising from interest income and expenses in the reporting period on derivatives not designated as hedging instruments amounts to €19 million (previous year: €6 million).

The disclosures relating to the interest expenses for lease liabilities reported under the interest expenses line item in the income statement can be found in note (63) Leases.

19. Net Income from Service Contracts

Of the total income recognized for service contracts, an amount of €1,350 million (previous year: €1,064 million) related to service contracts requiring the recognition of income at a specific time, and €388 million (previous year: €295 million) related to service contracts requiring the recognition of income over a period of time.

Of the income from service contracts recognized in the reporting period, income of €442 million had been included in the contractual liabilities for service contracts as of January 1, 2019. Of the income recognized in the prior year, income of €347 million had been included in the contractual liabilities for service contracts as of January 1, 2018.



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

20. Net Income from Insurance Business

The following table shows the net income from insurance business:

€ million	2019	2018
Insurance premiums earned	318	308
Insurance claims expenses	-119	-113
Reinsurance commissions and with-profits expenses	-45	-48
Other underwriting expenses	0	0
Total	155	148

21. Provision for Credit Risks

The provision for credit risks relates to the following balance sheet items: loans to and receivables from banks, loans to and receivables from customers, marketable securities and other assets; in the context of the provision for credit risks in respect of credit commitments and financial guarantees, it also relates to the "Other liabilities" balance sheet item.

The breakdown of the amount recognized in the consolidated income statement is as follows:

€ million	2019	2018
Additions to provision for credit risks	-819	-749
Reversals of provision for credit risks	627	575
Direct write-offs	-160	-86
Income from loans and receivables previously written off	59	39
Net gain or loss from significant modifications	-	-
Total	-294	-221

Additional credit risks to which the VW FS AG Group is exposed as a result of various critical situations (Brexit, economic crises) in the United Kingdom, Russia, Brazil, India, Mexico and the Republic of Korea were accounted for in the reporting period. Overall this gave rise to a net reversal (income) of €37 million in the reporting year (previous year: expense of €8 million). Additions to the provision for credit risks in respect of the United Kingdom were offset by reversals for Brazil, Russia and the Republic of Korea.


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

22. Net Fee and Commission Income

Net fee and commission income largely comprises of income and expenses from insurance brokerage, together with fees and commissions from the financing business and financial services business. The breakdown is as follows:

€ million	2019	2018
Fee and commission income	514	423
of which commissions from insurance broking	308	266
Fee and commission expenses	-389	-203
of which sales commission from financing business	-204	-138
Total	125	220

23. Net Gain or Loss on Hedges

The "Net gain or loss on hedges" item comprises gains and losses arising from the fair value measurement of hedging instruments and hedged items.

The details of the gains and losses are as follows:

€ million	2019	2018
Gains/losses on hedging instruments in fair value hedges	78	239
Gains/losses on hedged items in fair value hedges	-78	-239
Gains/losses from the ineffective portion of hedging instruments in fair value hedges	-17	-12
Gains/losses from the reclassification of cash flow hedge reserves	1	13
Gains/losses from translation of foreign currency loans/receivables and liabilities in cash flow hedges	-1	-13
Gains/losses from the ineffective portion of hedging instruments in cash flow hedges	-1	0
Total	-18	-12

24. Net Gain or Loss on Financial Instruments Measured at Fair Value and on Derecognition of Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income

The net gains or losses on derivatives not designated as hedging instruments, net gains or losses on marketable securities and loans/receivables measured at fair value through profit or loss and net gains or losses on derecognition of marketable securities measured at fair value through other comprehensive income are reported under this item. Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives that do not satisfy the IFRS 9 requirements for hedge accounting at micro level or the IAS 39 requirements for portfolio hedging are recognized under gains and losses on derivatives not designated as hedging instruments.


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

The details of the gains and losses are as follows:

€ million	2019	2018
Gains/losses on derivatives not designated as hedging instruments	-104	4
Gains/losses on marketable securities measured at fair value through profit/loss	2	-1
Gains/losses on loans/receivables measured at fair value through profit/loss	1	2
Gains/losses on the derecognition of marketable securities measured at fair value through OCI	-	-
Total	-100	4

25. General and Administrative Expenses

The breakdown of general and administrative expenses is shown in the following table:

€ million	2019	2018
Personnel expenses	-902	-744
Non-staff operating expenses	-1,000	-820
Advertising, public relations and sales promotion expenses	-49	-42
Depreciation of and impairment losses on property and equipment, amortization of and impairment losses on intangible assets	-70	-34
Other taxes	-12	-11
Income from the reversal of provisions and accrued liabilities	27	20
Total	-2,006	-1,632

Personnel expenses comprise wages and salaries of €743 million (previous year: €606 million) as well as social security, post-employment and other employee benefit costs of €160 million (previous year: €138 million).

The disclosures relating to the expenses from the depreciation of right-of-use assets included in general and administrative expenses and to the expenses from short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value can be found in note (63) Leases.

In accordance with the requirements specified in section 314(1) no. 9 of the HGB, the general and administrative expenses include the total fees charged in the reporting year by the auditor of the consolidated financial statements as shown in the following table.

€ million	2019	2018
Financial statement audit services	2	2
Other attestation services	0	0
Tax consulting services	-	-
Other services	2	1
Total	4	3


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

The fees paid to the auditor for audit services in the year under review was mostly attributable to the audit of the consolidated financial statements of VW FS AG and of the annual financial statements of German Group companies, as well as to reviews of the interim financial statements of German Group companies.

The other services performed by the auditor in the reporting period consisted mainly of services related to IT system issues.

26. Net Other Operating Income/Expenses

The breakdown of the net other operating income/expenses is as follows:

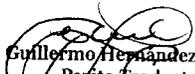
€ million	2019	2018
Gains on the measurement of non-hedge foreign currency loans/receivables and liabilities	105	95
Income from cost allocations to other entities in the Volkswagen Group	464	421
Income from the reversal of provisions and accrued liabilities	82	73
Income from claims for damages	25	25
Income from the disposal of vehicles under loan agreements and finance leases	590	7
Income from non-significant modifications	2	8
Miscellaneous operating income	174	101
Losses on the measurement of non-hedge foreign currency loans/receivables and liabilities	-5	-103
Litigation and legal risk expenses	-86	-95
Expenses from the disposal of vehicles under loan agreements and finance leases	-651	-9
Expenses from non-significant modifications	-1	-6
Other operating expenses	-217	-84
Total	482	434

27. Net Gain or Loss on Miscellaneous Financial Assets

The net gain/loss on miscellaneous financial assets includes dividend income, income and expenses arising from profit or loss transfers, and net gains or losses arising from the recognition of impairment losses on shares in unconsolidated subsidiaries.

28. Other Financial Gains or Losses

Other financial gains or losses mainly consist of interest income and interest expenses in connection with tax-related issues, pensions and other provisions.


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

29. Income Tax Expense

Income tax expense includes the taxes charged in respect of the Volkswagen AG tax group, taxes for which VW FS AG and its consolidated subsidiaries are the taxpayers, and deferred taxes. The components of the income tax expense are as follows:

€ million	2019	2018
Current tax income/expense, Germany	13	-141
Current tax expense, foreign	-373	-269
Current income tax expense	-360	-410
of which income (+)/expense (-) related to prior periods	(5)	(4)
Deferred tax income (+)/expense (-), Germany	-68	60
Deferred tax income (+)/expense (-), foreign	53	80
Deferred tax income (+)/expense (-)	-14	140
Income tax expense	-374	-270

The reported tax expense in 2019 of €374 million (previous year: €270 million) is €3 million lower (previous year: €25 million higher) than the expected tax expense of €377 million (previous year: €245 million) calculated by applying the tax rate of 29.8% (previous year: 29.9%) to the consolidated profit before tax.

The following reconciliation shows the relationship between the income tax expense and the profit before tax for the reporting period:

€ million	2019	2018
Profit/loss before tax	1,264	818
multiplied by the domestic income tax rate of 29.8% (previous year: 29.9%)		
= Imputed income tax expense in the reporting period at the domestic income tax rate	-377	-245
+ Effects from domestic/foreign tax rates	5	14
+ Effects from tax-exempt income	56	44
+ Effects from non-deductible operating expenses	-56	-29
+ Effects from loss carryforwards	-8	-1
+ Effects from permanent differences	-2	-8
+ Effects from tax credits	0	0
+ Taxes attributable to prior periods	8	5
+ Effects from changes in tax rates	6	-36
+ Effects from non-deductible withholding taxes	-2	-7
+ Other variances	-5	-7
= Current income tax expense	-374	-270
Effective tax rate in %	29.6	33.0

The statutory corporation tax rate in Germany for the 2019 assessment period was 15%. Including trade tax and the solidarity surcharge, this resulted in an aggregate tax rate of 29.79%.

In the German tax group, a tax rate of 29.8% (previous year: 29.8%) was used to measure deferred taxes.


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

The effects from different income tax rates outside Germany arise because of the different income tax rates in the individual countries in which the Group companies are domiciled compared with the rates in Germany. These rates outside Germany vary between 19.0% and 45.0% (previous year: 19.0% and 40.0%).

The following table shows a breakdown of the as yet unused tax loss carryforwards:

€ million	UNUSED TAX LOSS CARRYFORWARDS		OF WHICH UNUSABLE TAX LOSS CARRYFORWARDS	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Usable indefinitely	-160	-97	-154	-62
Usable within the next 5 years	-14	-15	-	-1
Usable within 5-10 years	-	-	-	-
Usable within more than 10 years	-	-	-	-
Total	-174	-112	-154	-63
thereon deferred tax assets recognized	-6	-13	-	-

The tax credits granted by various countries led to the recognition of a tax benefit in an amount of € 1.2 million (previous year: € 0.4 million).

The income taxes do not include any material amounts arising from the use of previously unrecognized tax losses, tax credits or temporary differences from previous periods. In addition, there were no material effects from the recognition of impairment losses or reversal of impairment losses in respect of deferred tax assets.

An effect on deferred taxes in an amount of €6 million (previous year: €-36 million) arose throughout the Group in 2019 as a consequence of changes in tax rates.

The Group has recognized deferred tax assets of €64 million (previous year: €50 million) against which there are no deferred tax liabilities in an equivalent amount. The companies involved are expecting to generate profits in the future following losses in the reporting or in the prior period.

In accordance with IAS 12.39, deferred tax liabilities of €26 million (previous year: €28 million) have not been recognized for temporary differences and undistributed profits of subsidiaries because VW FS AG has the relevant control.

Of the deferred taxes recognized in the balance sheet, an amount of €104 million (previous year: €64 million) relates to transactions reported in other comprehensive income. A breakdown of the changes in deferred taxes is presented in the statement of comprehensive income.


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

30. Further Income Statement Disclosures

Fee and commission income and expenses related to fiduciary activities and to financial assets or financial liabilities not measured at fair value and not measured using the effective interest method:

€ million	2019	2018
Income from fees and commissions	44	51
Expenses from fees and commissions	0	0
Total	44	51


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

Balance Sheet Disclosures

31. Cash Reserve

The cash reserve includes credit balances of €106 million (previous year: €54 million) held with foreign central banks.

32. Loans to and Receivables from Customers

The “Loans to and receivables from customers” item includes deductions arising from the provision for credit risks recognized to cover the expected credit risk. The provision for credit risks is presented in note (58).

Loans to and receivables from customers arising from retail financing generally comprise loans to private and commercial customers for the financing of vehicles. The vehicle itself is normally pledged to us as collateral for the financing of vehicles. Dealer financing encompasses floor plan financing as well as loans to the dealer organization for operating equipment and investment. Again, assets are pledged as collateral, but guarantees and charges on real estate are also used as security. Receivables from leasing transactions include receivables from finance leases and receivables due in connection with lease assets. The other loans and receivables largely consist of loan and receivables from entities within the Volkswagen Group and receivables from leasing transactions with a buyback agreement.

Some of the fixed-income exposures associated with finance lease receivables have been hedged against fluctuations in the risk-free based interest rate using a portfolio hedge. Receivables from operating leases are excluded from this hedging strategy because they do not satisfy the definition of a financial instrument within the meaning of IFRS 9 and in conjunction with IAS 32.

The reconciliation to the balance sheet values is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Receivables from customers	79,195	59,012
Fair value adjustment from portfolio hedging	2	-10
Loans to and receivables from customers, net of fair value adjustment from portfolio hedging	79,194	59,022

Receivables from leasing transactions include due receivables amounting to €495 million (previous year: €371 million).

As of the reporting date, receivables from operating leases amounted to €233 million (previous year: €135 million).

At the end of the reporting period, a valuation allowance of €628 million (previous year: €666 million) was recognized in regards to loans to and receivables from customers in the United Kingdom, Russia, Brazil, India, Mexico and the Republic of Korea, which are affected by various crises (Brexit, economic crises).

33. Derivative Financial Instruments

This item comprises the positive fair values from hedges and from derivatives not designated as a hedging instrument.


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

The breakdown is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Transactions to hedge against		
currency risk on assets using fair value hedges	9	24
currency risk on liabilities using fair value hedges	–	51
Interest-rate risk using fair value hedges	580	396
of which hedges against interest-rate risk using portfolio fair value hedges	6	0
Interest-rate risk using cash flow hedges	1	8
currency and pricing risk on future cash flows using cash flow hedges	22	32
Hedging transactions	611	510
Assets arising from derivatives not designated as hedges	125	71
Total	736	582

34. Equity-Accounted Joint Ventures and Miscellaneous Financial Assets

€ million	Equity- accounted investments	Miscellaneous financial assets	Total
Gross carrying amount as of Jan. 1, 2018	642	376	1,018
Foreign exchange differences	–	–1	–1
Changes in basis of consolidation	–	5	5
Additions	21	121	142
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	9	9
Changes/remeasurements recognized in profit or loss	51	–	51
Dividends	–	–	–
Other changes recognized in other comprehensive income	–25	–	–25
Balance as of Dec. 31, 2018	689	492	1,181
Impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2018	17	3	20
Foreign exchange differences	–	–	–
Changes in basis of consolidation	–	–	–
Additions	–	88	88
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	3	3
Reversal of impairment losses	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	17	88	105
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	671	404	1,075
Net carrying amount as of Jan. 01, 2018	625	373	997


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

€ million	Equity- accounted investments	Miscellaneous financial assets	Total
Gross carrying amount as of Jan. 1, 2019	689	492	1,181
Foreign exchange differences	–	0	0
Changes in basis of consolidation	–	–5	–5
Additions	11	204	215
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	5	5
Changes/remeasurements recognized in profit or loss	65	–	65
Dividends	–12	–	–12
Other changes recognized in other comprehensive income	2	–3	–1
Balance as of Dec. 31, 2019	754	683	1,437
Impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2019	17	88	105
Foreign exchange differences	–	–	–
Changes in basis of consolidation	–	–	–
Additions	–	9	9
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	5	5
Reversal of impairment losses	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2019	17	92	109
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	737	591	1,328
Net carrying amount as of Jan. 01, 2019	671	404	1,075


 Guillermo Héctor Andez Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

35. Intangible Assets

€ million	Internally generated software	Brand name, customer base	Goodwill	Other intangible assets	Total
Cost					
Balance as of Jan. 1, 2018	35	20	12	104	171
Foreign exchange differences	-1	0	0	-2	-4
Changes in basis of consolidation	-	-	-	-1	-1
Additions	1	-	-	26	27
Reclassifications	-	-	-	0	0
Disposals	-	-	-	4	4
Balance as of Dec. 31, 2018	35	20	12	122	188
Amortization and impairment losses					
Balance as of Jan. 1, 2018	30	3	-	79	113
Foreign exchange differences	0	0	-	-2	-2
Changes in basis of consolidation	-	-	-	-1	-1
Additions to cumulative amortization	1	0	-	11	13
Additions to cumulative impairment losses	-	-	-	2	2
Reclassifications	-	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	0	0
Reversal of impairment losses	-	-	-	-	-
Balance as of Dec. 31, 2018	31	3	-	90	124
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	4	17	12	32	64
Net carrying amount as of Jan. 01, 2018	4	18	12	24	59


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

€ million	Internally generated software	Brand name, customer base	Goodwill	Other intangible assets	Total
Cost					
Balance as of Jan. 1, 2019	35	20	12	122	188
Foreign exchange differences	0	0	0	4	4
Changes in basis of consolidation	1	4	5	36	45
Additions	1	–	–	27	28
Reclassifications	–	–	–	–	–
Disposals	–	–	–	6	6
Balance as of Dec. 31, 2019	36	24	17	182	259
Amortization and impairment losses					
Balance as of Jan. 1, 2019	31	3	–	90	124
Foreign exchange differences	0	0	–	2	2
Changes in basis of consolidation	1	2	–	23	26
Additions to cumulative amortization	1	1	–	16	18
Additions to cumulative impairment losses	–	–	–	–	–
Reclassifications	–	–	–	–	–
Disposals	–	–	–	2	2
Reversal of impairment losses	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2019	33	6	–	129	168
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	4	18	17	52	91
Net carrying amount as of Jan. 01, 2019	4	17	12	32	64

The goodwill of €17 million (previous year: €12 million) and brand names of €17 million (previous year: €16 million) in Poland and Germany reported on the balance sheet as of the reporting date have an indefinite useful life. The indefinite useful life arises because goodwill and brand names are linked to the relevant cash-generating unit and will therefore remain in existence for as long as this unit remains in existence. The customer base in Poland and Germany is being amortized over a period of ten years.

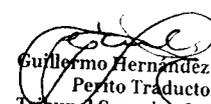
Of the total recognized goodwill, €12 million (previous year: €12 million) was attributable to Poland and €5 million to Germany. Of the total recognized brand names, €6 million (previous year: €6 million) was attributable to Poland and €11 million (previous year: €10 million) to Germany. The discount rates used in the impairment tests were 9.4% (previous year: 9.5%) for Poland and 6.6% for Germany.

The impairment tests for the reported goodwill and brand names are based on the value in use. The value in use determined for the reported goodwill and brand names in the impairment test for Poland exceeded the corresponding carrying amount, so no impairment loss requirement was identified for the reported goodwill or brand names. The VW FS AG Group also carried out sensitivity analyses as part of the impairment tests. In Poland, no conceivable change in a material assumption would lead to the recognition of an impairment loss for goodwill and brand names.


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

36. Property and Equipment

€ million	Land and buildings	Operating and office equipment	Total
Cost			
Balance as of Jan. 1, 2018	319	95	413
Foreign exchange differences	1	-2	0
Changes in basis of consolidation	-	-2	-2
Additions	16	38	54
Reclassifications	1	1	1
Disposals	1	10	10
Balance as of Dec. 31, 2018	336	120	456
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2018	95	54	149
Foreign exchange differences	0	-1	0
Changes in basis of consolidation	-	-2	-2
Additions to cumulative depreciation	9	11	20
Additions to cumulative impairment losses	-	-	-
Reclassifications	1	0	1
Disposals	0	7	7
Reversal of impairment losses	-	-	-
Balance as of Dec. 31, 2018	105	55	160
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	230	65	295
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	224	41	265


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

€ million	Land and buildings	Operating and office equipment	Total
Cost			
Balance as of Jan. 1, 2019	435	131	566
Foreign exchange differences	2	2	3
Changes in basis of consolidation	59	38	96
Additions	66	21	87
Reclassifications	-1	-1	-2
Disposals	16	18	34
Balance as of Dec. 31, 2019	545	172	717
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2019	99	55	154
Foreign exchange differences	0	1	1
Changes in basis of consolidation	2	20	23
Additions to cumulative depreciation	32	21	53
Additions to cumulative impairment losses	-	0	0
Reclassifications	-	0	0
Disposals	1	10	11
Reversal of impairment losses	0	0	0
Balance as of Dec. 31, 2019	131	87	218
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	413	85	498
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019	337	76	412

1 The opening carrying amount has been adjusted (see IFRS 16 disclosures)

In connection with land and buildings, land charges of €13 million (previous year: €13 million) serve as collateral for financial liabilities.

Assets under construction with a carrying amount of €13 million (previous year: €4 million) are included in land and buildings.


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

37. Investment Property

The following table shows the changes in investment property assets in the prior year:

€ million	investment property
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2018	18
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	-
Additions	-
Reclassifications	-1
Disposals	-
Balance as of Dec. 31, 2018	17
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2018	7
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	-
Additions to cumulative depreciation	1
Additions to cumulative impairment losses	-
Reclassifications	-1
Disposals	-
Reversal of impairment losses	-
Balance as of Dec. 31, 2018	7
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	10
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	10


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

The following table shows the changes in investment property assets in the reporting year:

€ million	Investment property
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2019	26
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	6
Additions	–
Reclassifications	–
Disposals	–
Balance as of Dec. 31, 2019	32
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2019	13
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	1
Additions to cumulative depreciation	1
Additions to cumulative impairment losses	–
Reclassifications	–
Disposals	–
Reversal of impairment losses	0
Balance as of Dec. 31, 2019	15
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	17
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019	13

¹ The opening carrying amount has been adjusted (see IFRS 16 disclosures).

The fair value of investment property amounts to €24 million (previous year: €15 million). The fair value is determined using an income approach based on internal calculations (Level 3 of the fair value hierarchy). Operating expenses of €1 million (previous year: €1 million) were incurred in the reporting period for the maintenance of investment property.

Rental income from investment property of €2 million (previous year: €1 million) is included in the income from leasing transactions line item in the income statement.


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

38. Deferred Tax Assets

The deferred tax assets comprise exclusively of deferred income tax assets, the breakdown of which is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred tax assets	8,098	7,051
of which noncurrent	5,286	4,588
Recognized benefit from unused tax loss carryforwards, net of valuation allowances	6	13
of which noncurrent	6	13
Offset (with deferred tax liabilities)	-6,591	-5,525
Total	1,513	1,539

Deferred tax assets are recognized in connection with the following balance sheet items:

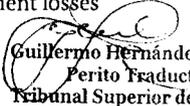
€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Loans, receivables and other assets	801	696
Marketable securities and cash	3	4
Intangible assets/property and equipment	20	17
Lease assets	6,253	5,720
Liabilities and provisions	1,021	615
Valuation allowances for deferred assets on temporary differences	-	-
Total	8,098	7,051

39. Other Assets

The details of other assets are as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Vehicles returned for disposal	1,058	497
Restricted cash	810	596
Prepaid expenses and accrued income	313	223
Other tax assets	381	152
Reinsurers' share of underwriting provisions	58	60
Miscellaneous	657	990
Total	3,276	2,517

Contract origination costs of €65 million had been capitalized as of December 31, 2019. In 2019, the amortization expenses relating to capitalized contract origination costs amounted to €13 million. No impairment losses were recognized in 2019 in respect of the capitalized contract origination costs.


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

The breakdown of the reinsurers' share of underwriting provisions is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Reinsurers' share of provision for claims outstanding	42	44
Reinsurers' share of provision for unearned premiums	14	13
Reinsurers' share of other underwriting provisions	2	2
Total	58	60

40. Noncurrent Assets

€ million	Dec. 31, 2019	of which noncurrent	Dec. 31, 2018	of which noncurrent
Cash reserve	106	–	54	–
Loans to and receivables from banks	2,477	303	1,819	208
Loans to and receivables from customers	79,195	18,494	59,012	29,947
Derivative financial instruments	736	673	582	467
Marketable securities	305	–	290	–
Equity-accounted joint ventures	737	737	671	671
Miscellaneous financial assets	591	591	404	404
Intangible assets	91	91	64	64
Property and equipment	498	498	295	295
Lease assets	22,776	20,082	13,083	11,005
Investment property	17	17	10	10
Current tax assets	125	5	122	5
Other assets	3,276	546	2,517	782
Total	110,931	42,038	78,923	43,859

41. Liabilities to Banks and Customers

To cover the capital requirements for the leasing and financing activities, the entities in the VW FS AG Group make use of, among other things, the funds provided by the entities in the Volkswagen Group.

Receivables from finance leases of €779 million (previous year: €631 million) were pledged as collateral for liabilities to banks.

The liabilities to customers also included contractual liabilities from service contracts and other contracts amounting to €1,167 million, in connection with which income of €642 million was expected to be recognized in the next fiscal year, followed by income of €525 million in subsequent years.


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

42. Notes, Commercial Paper Issued

This item comprises bonds and commercial paper.

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Bonds issued	56,443	38,464
Commercial paper issued	4,501	2,564
Total	60,943	41,029

Customer and dealer financing loans and receivables amounting to €181 million (previous year: €175 million) have been pledged as collateral for issued bonds not related to ABS transactions.

43. ABS Transactions

The VW FS AG Group uses ABS transactions for funding purposes. The related liabilities are recognized in the following balance sheet items:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Bonds issued	24,102	13,072
Subordinated liabilities	1,996	57
Total	26,097	13,129

Of the total amount of liabilities arising in connection with ABS transactions, an amount of €22,262 million (previous year: €9,941 million) is accounted for by ABS transactions with financial assets. The corresponding carrying amount of loans/receivables from retail financing and leasing business is €23,551 million (previous year: €10,661 million). As of December 31, 2019, the fair value of the liabilities amounted to €22,281 million (previous year: €9,967 million). The fair value of the assigned loans/receivables, which continued to be recognized, amounted to €24,342 million (previous year: €10,594 million) as of December 31, 2019.

Collateral totaling €28,251 million (previous year: €14,394 million) has been pledged in connection with ABS transactions, of which €24,084 million (previous year: €10,968 million) is accounted for by collateral in the form of financial assets. In these arrangements, the expected payments are assigned to special purpose entities and the ownership of the collateral in the financed vehicles is transferred. The assigned loans/receivables cannot be assigned again to anyone else or used in any other way as collateral. The rights of the bond holders are limited to the assigned loans/receivables and the payment receipts arising from these loans/receivables are used to repay the corresponding liability.

These asset-backed security transactions did not lead to a derecognition of the loans or receivables from the financial services business because the credit risk and timing risk were retained in the Group. The difference between the amount of the assigned loans/receivables and the associated liabilities results from the different terms and conditions and from the proportion of the ABSs held by the VW FS AG Group itself.


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

The bulk of the public and private ABS transactions in the VW FS AG Group can be repaid early (with a clean-up call) when less than 10% of the original transaction volume remains outstanding.

44. Derivative Financial Instruments

This item comprises the negative fair values from hedges and from derivatives not designated as a hedging instrument. The breakdown is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Transactions to hedge against		
currency risk on assets using fair value hedges	13	24
currency risk on liabilities using fair value hedges	1	1
interest-rate risk using fair value hedges	78	32
of which hedges against interest-rate risk using portfolio fair value hedges	63	18
interest-rate risk using cash flow hedges	14	4
currency and pricing risk on future cash flows using cash flow hedges	7	5
Hedging transactions	114	65
Liabilities arising from derivatives not designated as hedges	313	40
Total	427	105

45. Provisions for Pensions and Other Post-Employment Benefits

The following amounts have been recognized in the balance sheet for benefit commitments:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Present value of funded obligations	384	243
Fair value of plan assets	217	156
Funded status (net)	167	87
Present value of unfunded obligations	336	276
Amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19	0	1
Net liability recognized in the balance sheet	503	364
of which provisions for pensions	505	366
of which other assets	2	2

Key pension arrangements in the VW FS AG Group:

For the period after the active working life of employees, the VW FS AG Group offers its employees benefits under attractive, state-of-the-art occupational pension arrangements. Most of the arrangements in the VW FS AG Group are pension plans for employees in Germany classified as defined benefit plans under IAS 19. The majority of these obligations are funded by provisions recognized in the balance sheet. These plans are now closed for new members. To reduce the risks associated with defined benefit plans, in particular longevity, salary increases and inflation, the VW FS AG Group has introduced new defined benefit plans in recent years in which the benefits are funded by appropriate external plan assets. The risks referred to above have been significantly reduced in these pension plans. The proportion of the total defined benefit obligation attributable to

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

pension obligations funded by plan assets will continue to rise in the future. The main pension commitments are described below.

German pension plans funded solely by recognized provisions

The pension plans funded solely by recognized provisions comprise both defined contribution plans with guarantees and final salary plans. For defined contribution plans, an annual pension expense dependent on income and status is converted into a lifelong pension entitlement using annuity factors (guaranteed modular pension entitlements). The annuity factors include a guaranteed rate of interest. The modular pension entitlements earned annually are added together at retirement. For final salary plans, the underlying salary is multiplied at retirement by a percentage that depends on the years of service up to the retirement date. The present value of the guaranteed obligation rises as interest rates fall and is therefore exposed to interest rate risk. The pension system provides for lifelong pension payments. The companies therefore bear the longevity risk. This is accounted for by calculating the annuity factors and the present value of the guaranteed obligation using the latest generational mortality tables – the “Heubeck 2018 G” mortality tables – which already reflect future increases in life expectancy. To reduce the inflation risk from adjusting the regular pension payments by the rate of inflation, a pension adjustment that is not indexed to inflation was introduced for pension plans where this is permitted by law.

German pension plans funded by external plan assets

The pension plans funded by external plan assets are defined contribution plans with guarantees. In this case, an annual pension expense dependent on income and status is either converted into a lifelong pension entitlement using annuity factors (guaranteed modular pension entitlement) or paid out in a single lump sum or in installments. In some cases, employees also have the opportunity to provide for their own retirement through deferred compensation. The annuity factors include a guaranteed rate of interest. The modular pension entitlements earned annually are added together at retirement. The pension expense is contributed on an ongoing basis to a separate pool of assets that is administered independently of the Company in trust and invested in the capital markets. If the plan assets exceed the present value of the obligations calculated using the guaranteed rate of interest, surpluses are allocated (modular pension bonuses). As the assets administered in the trust meet the IAS 19 criteria for classification as plan assets, they are offset against the obligations.

The amount of the plan assets is exposed to general market risk. The investment strategy and its implementation are therefore continuously monitored by the trusts’ governing bodies, on which the companies are also represented. For example, investment policies are stipulated in investment guidelines with the aim of limiting market risk and its impact on plan assets. In addition, asset-liability management analyses are conducted at regular intervals so as to ensure that investments are in line with the obligations that need to be covered. The pension assets are currently invested primarily in fixed-income or equity funds. The main risks are therefore interest rate and equity price risk. To mitigate market risk, the pension system also provides for funds to be set aside in an equalization reserve before any surplus is allocated.

The present value of the obligation is reported as the maximum of the present value of the guaranteed obligation and of the plan assets. If the value of the plan assets falls below the present value of the guaranteed obligation, a provision must be recognized for the difference. The present value of the guaranteed obligation rises as interest rates fall and is therefore exposed to interest rate risk.

In the case of lifelong pension payments, the VW FS AG Group bears the longevity risk. This is accounted for by calculating the annuity factors and the present value of the guaranteed obligation using the latest generational mortality tables – the “Heubeck 2018 G” mortality tables – which already reflect future increases in life expectancy. In addition, the independent actuaries carry out annual risk monitoring as part of the review of the assets administered by the trusts.

To reduce the inflation risk from adjusting the regular pension payments by the rate of inflation, a pension adjustment that is not indexed to inflation was introduced for pension plans where this is permitted by law.

The calculation of the present value of the defined benefit obligations was based on the following actuarial assumptions:

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

Percent	GERMANY		INTERNATIONAL	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Discount rate	1.10	2.00	2.02	2.90
Pay trend	3.70	3.50	5.49	4.39
Pension trend	1.50	1.51	2.96	4.00
Staff turnover rate	1.10	1.03	2.20	3.81

These assumptions are averages that were weighted using the present value of the defined benefit obligation. The reduction in the international discount rate results mainly from the effect of a changed scope of companies on the weighting of the average discount rate.

With regard to life expectancy, the latest mortality tables in every country are taken into account. For example, in Germany calculations are based on the "2018 G" mortality tables developed by Professor Dr. Klaus Heubeck. The discount rates are generally determined to reflect the yields on prime-rated corporate bonds with matching maturities and currencies. The iBoxx AA 10+ Corporates index was taken as the basis for the obligations of German Group companies. Similar indices were used for foreign pension obligations.

The pay trends cover expected wage and salary trends, which also include increases attributable to career development. The pension trends either reflect the contractually guaranteed pension adjustments or are based on the rules on pension adjustments in force in each country. The employee turnover rates are based on past experience and future expectations.


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

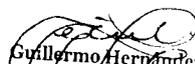
The following table shows changes in the net defined benefit liability recognized in the balance sheet:

€ million	2019	2018
Net liability recognized in the balance sheet as of January 1	364	359
Current service cost	32	30
Net interest expense	7	6
Actuarial gains (-)/losses (+) arising from changes in demographic assumptions	0	6
Actuarial gains (-)/losses (+) arising from changes in financial assumptions	135	-14
Actuarial gains (-)/losses (+) arising from experience adjustments	-1	-9
Income/expenses from plan assets not included in interest income	8	-8
Change in amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19	1	0
Employer contributions to plan assets	17	14
Employee contributions to plan assets	-	-
Pension payments from company assets	4	4
Past service cost (including plan curtailments)	0	-
Gains (-) or losses (+) arising from plan settlements	-	-
Changes in basis of consolidation	-1	-3
Other changes	-3	-2
Foreign exchange differences from foreign plans	0	0
Net liability recognized in the balance sheet as of December 31	503	364

The change in the amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19 includes an interest component, some of which is recognized in profit or loss under general and administrative expenses and some of which is recognized in other comprehensive income.

The change in the present value of the defined benefit obligation is attributable to the following factors:

€ million	2019	2018
Present value of obligations as of January 1	519	526
Current service cost	32	30
Interest cost (unwinding of discount on obligations)	12	11
Actuarial gains (-)/losses (+) arising from changes in demographic assumptions	0	6
Actuarial gains (-)/losses (+) arising from changes in financial assumptions	135	-14
Actuarial gains (-)/losses (+) arising from experience adjustments	-1	-9
Employee contributions to plan assets	-	-
Pension payments from company assets	4	4
Pension payments from plan assets	2	1
Past service cost (including plan curtailments)	0	-
Gains (-) or losses (+) arising from plan settlements	-	-
Changes in basis of consolidation	31	-3
Other changes	-4	-22
Foreign exchange differences from foreign plans	2	-2
Present value of obligations as of December 31	720	519


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

Changes in the relevant actuarial assumptions would have had the following effects on the defined benefit obligation:

Present value of defined benefit obligation if		DEC. 31, 2019		DEC. 31, 2018	
		€ million	Change in percent	€ million	Change in percent
Discount rate	is 0.5 percentage points higher	641	-10.99	465	-10.49
	is 0.5 percentage points lower	813	12.94	583	12.25
Pension trend	is 0.5 percentage points higher	750	4.14	541	4.29
	is 0.5 percentage points lower	693	-3.73	501	-3.49
Pay trend	is 0.5 percentage points higher	727	1.05	525	1.19
	is 0.5 percentage points lower	713	-0.95	513	-1.09
Longevity	increases by one year	743	3.17	534	2.83

The sensitivity analysis shown above considers the change in one assumption at a time, leaving the other assumptions unchanged versus the original calculation. In other words, any correlation effects between the individual assumptions are ignored.

To examine the sensitivity of the present value of the defined benefit obligation to a change in assumed longevity, the estimates of mortality were reduced as part of a comparative calculation by a measure that was roughly equivalent to an increase in life expectancy of one year.

The average duration of the defined benefit obligation weighted by the present value of the defined benefit obligation (Macaulay duration) is 24 years (previous year: 23 years).


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

The following table shows a breakdown of the present value of the defined benefit obligation by category of plan member:

€ million	2019	2018
Active members with pension entitlements	567	423
Members with vested entitlements who have left the Company	54	23
Retirees	99	73
Total	720	519

The maturity profile of payments attributable to the defined benefit obligation is presented in the following table, which classifies the present value of the obligation by the maturity of the underlying payments:

€ million	2019	2018
Payments due within the next fiscal year	6	6
Payments due between two and five years	36	28
Payments due in more than five years	678	486
Total	720	519

Changes in plan assets are shown in the following table:

€ million	2019	2018
Fair value of plan assets as of January 1	156	168
Interest income on plan assets determined using the discount rate	5	5
Income/expenses from plan assets not included in interest income	8	-8
Employer contributions to plan assets	17	14
Employee contributions to plan assets	-	-
Pension payments from plan assets	2	1
Gains (+) or losses (-) arising from plan settlements	-	-
Changes in basis of consolidation	32	-
Other changes	-1	-20
Foreign exchange differences from foreign plans	2	-2
Fair value of plan assets as of December 31	217	156

The investment of the plan assets to cover future pension obligations resulted in a net result of €12 million (previous year: net result of €-3 million).

Employer contributions to plan assets are expected to amount to €19 million (previous year: €16 million) in the next fiscal year.

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

Plan assets are invested in the following asset classes:

€ million	DEC. 31, 2019			DEC. 31, 2018		
	Quoted prices in active markets	No quoted prices in active markets	Total	Quoted prices in active markets	No quoted prices in active markets	Total
Cash and cash equivalents	9	–	9	12	–	12
Equity instruments	3	–	3	–	–	–
Debt instruments	23	–	23	1	–	1
Direct investments in real estate	–	–	–	–	–	–
Derivatives	5	–1	4	–1	0	–1
Equity funds	51	–	51	23	–	23
Bond funds	124	–	124	118	–	118
Real estate funds	1	–	1	1	–	1
Other funds	0	0	0	–	–	–
Asset-backed securities	–	–	–	–	–	–
Structured debt	–	–	–	–	–	–
Other instruments	1	2	2	0	2	2

Of the total plan assets, 57% (previous year: 82%) are invested in German assets, 18% (previous year: 1%) in other European assets and 25% (previous year: 17%) in assets in other regions. Investments of plan assets in debt instruments issued by the Volkswagen Group are of minor significance.

The following amounts have been recognized in the income statement:

€ million	2019	2018
Current service cost	32	30
Net interest on the net defined benefit liability	7	6
Past service cost (including plan curtailments)	0	–
Gains (–) or losses (+) arising from plan settlements	–	–
Net income (–) and expenses (+) recognized in profit or loss	39	36

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

46. Underwriting Provisions and Other Provisions

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Underwriting provisions	408	416
Other provisions	532	492
Total	940	909

The following table shows the changes in underwriting provisions:

€ million	UNDERWRITING PROVISIONS			Total
	Provision for claims outstanding	Provision for unearned premiums	Other underwriting provisions	
Balance as of Jan. 1, 2018	88	305	6	399
Changes to basis of consolidation	–	–	–	–
Utilization	29	156	2	187
Additions	26	176	2	204
Balance as of Dec. 31, 2018	84	325	7	416

€ million	UNDERWRITING PROVISIONS			Total
	Provision for claims outstanding	Provision for unearned premiums	Other underwriting provisions	
Balance as of Jan. 1, 2019	84	325	7	416
Changes to basis of consolidation	–	–	–	–
Utilization	32	161	3	197
Additions	39	147	2	188
Balance as of Dec. 31, 2019	91	311	6	408


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

Maturity profile of underwriting provisions:

€ million	DEC. 31, 2019		DEC. 31, 2018	
	Remaining maturity of more than one year	Total	Remaining maturity of more than one year	Total
Provision for claims outstanding	55	91	52	84
Provision for unearned premiums	165	311	172	325
Other underwriting provisions	–	6	–	7
Total	220	408	224	416

Underwriting provisions for direct insurance business:

€ million	2019		2018	
	Remaining maturity of more than one year	Total	Remaining maturity of more than one year	Total
Balance as of Jan. 1	37	133	76	148
Utilization	26	94	51	101
Additions	30	81	12	86
Transfers	–3	0	–	–
Balance as of Dec. 31	38	120	37	133

The underwriting provisions for direct insurance business were recognized in respect of warranty insurance and repair costs insurance.

Changes in the underwriting provisions for reinsurance business, by class of insurance:

€ million	2018			Total
	Vehicle insurance	Credit protection insurance	Other	
Balance as of Jan. 1	50	154	47	251
Utilization	5	67	14	86
Additions	5	99	14	118
Balance as of Dec. 31	50	186	47	283


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

€ million	2019			Total
	Vehicle insurance	Credit protection insurance	Other	
Balance as of Jan. 1	50	186	47	283
Utilization	4	84	14	102
Additions	5	89	13	107
Balance as of Dec. 31	51	192	45	288

In the reporting period, other provisions were broken down into provisions for employee expenses, provisions for litigation and legal risks, and miscellaneous provisions.

The following table shows the changes in other provisions, including maturities:

	Employee expenses	Litigation and legal risks	Miscellaneous provisions	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	88	282	119	489
Foreign exchange differences	-1	-13	-2	-16
Changes in basis of consolidation	-1	-	-1	-2
Utilization	31	20	38	89
Additions/new provisions	40	92	55	187
Unwinding of discount/effect of change in discount rate	-	-1	-	-1
Reversals	5	63	8	76
Balance as of Dec. 31, 2018	91	277	125	492
of which current	37	46	98	181
of which noncurrent	54	231	26	311
Balance as of Jan. 1, 2019	91	277	125	492
Foreign exchange differences	1	-1	0	0
Changes in basis of consolidation	20	5	1	26
Utilization	40	16	47	103
Additions/new provisions	61	90	49	200
Unwinding of discount/effect of change in discount rate	-	2	-	2
Reversals	10	69	8	86
Balance as of Dec. 31, 2019	123	288	121	532
of which current	61	52	92	206
of which noncurrent	62	236	28	326

Provisions for employee expenses are recognized primarily for annually recurring bonuses such as long-term-service awards and other employee expenses.

The provisions for litigation and legal risks reflect the risks identified as of the reporting date in relation to utilization and legal expenses arising from the latest decisions by the courts and from ongoing civil proceedings involving dealers and other customers. Based on analysis of the individual matters covered by the provisions, the VW FS AG Group believes that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes or legal risks could seriously prejudice the course or initiation of proceedings.


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

The timing of the cash outflows in connection with other provisions is expected to be as follows: 39% in the next year, 53% in the years 2021 to 2024 and 8% thereafter.

47. Deferred Tax Liabilities

The breakdown of the deferred tax liabilities is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred tax liabilities	7,246	6,308
of which noncurrent	4,113	3,394
Offset (with deferred tax assets)	-6,591	-5,525
Total	655	783

The deferred tax liabilities include taxes arising on temporary differences between amounts in the IFRS financial statements and those determined in the calculation of taxable profits in the Group entities.

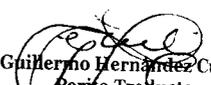
Deferred tax liabilities have been recognized in connection with the following balance sheet items:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Loans, receivables and other assets	6,385	5,687
Marketable securities and cash	2	0
Intangible assets/property and equipment	38	7
Leased assets	528	527
Liabilities and provisions	294	87
Total	7,246	6,308

48. Other Liabilities

The details of other liabilities are as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred income	944	714
Other tax liabilities	209	194
Social security and payroll liabilities	158	129
Miscellaneous	102	139
Total	1,413	1,176


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

49. Subordinated Capital

The subordinated capital of €4,947 million (previous year: €3,023 million) was issued or raised by Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Volkswagen Finans Sverige AB, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. and VW FS AG.

50. Noncurrent Liabilities

€ million	Dec. 31, 2019		Dec. 31, 2018	
		of which noncurrent		of which noncurrent
Liabilities to banks	14,472	5,486	12,291	4,044
Liabilities to customers	15,740	4,586	12,345	3,371
Notes, commercial paper issued	60,943	42,272	41,029	31,216
Derivative financial instruments	427	306	105	63
Current tax liabilities	373	161	420	145
Other liabilities	1,413	586	1,176	498
Subordinated capital	4,947	4,421	3,023	2,993
Total	98,315	57,819	70,389	42,330

51. Equity

The subscribed capital of VW FS AG is divided into 441,280,000 fully paid up no-par-value bearer shares, each with a notional value of €1, which are all held by Volkswagen AG, Wolfsburg. There are no preferential rights or restrictions in connection with the subscribed capital.

The capital contributions made by the sole shareholder, Volkswagen AG, are reported under the capital reserves of VW FS AG.

The retained earnings comprise the profits from previous fiscal years that have not been distributed. The retained earnings include a legal reserve of €44 million (previous year: €44 million).

On the basis of the control and profit-and-loss transfer agreement with the sole shareholder, Volkswagen AG, the loss of €268 million (previous year: loss absorption of €149 million) in accordance with the HGB incurred by VW FS AG was absorbed.

52. Capital Management

In this context, "capital" is generally defined as equity in accordance with the IFRS. The aims of capital management in the VW FS AG Group are to support the Company's credit rating by ensuring that the Group has adequate capital backing and is able to obtain capital for the planned growth over the next few years. Capital measures implemented by the parent company of VW FS AG have an impact on VW FS AG's equity in accordance with IFRS.

As of December 31, 2019, the equity ratio was 10.7% (previous year: 10.0%).


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

Financial Instrument Disclosures

53. Carrying Amounts, Gains or Losses and Income or Expenses in respect of Financial Instruments, by Measurement Category

The carrying amounts of financial instruments (excluding hedge derivatives) broken down by IFRS 9 measurement category are shown in the following table:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Financial assets measured at fair value through profit or loss	516	465
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	258	254
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (equity instruments)	2	6
Financial assets measured at amortized cost	42,453	41,597
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss	313	40
Financial liabilities measured at amortized cost	94,886	68,421

Receivables from leasing business of €39,951 million (previous year: €19,760 million) do not have to be allocated to any of these categories.

The net gains or losses and income or expenses in respect of financial instruments (excluding hedge derivatives) broken down by IFRS 9 measurement category are shown in the following table:

€ million	2019	2018
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	-99	7
Financial assets measured at amortized cost	2,148	1,796
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	2	2
Financial liabilities measured at amortized cost	-1,466	-1,238

The net gains/losses and income/expenses are determined as follows:

Measurement category	Measurement method
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	Fair value in accordance with IFRS 9 in conjunction with IFRS 13, including interest and effects from currency translation
Financial assets measured at amortized cost	Interest income using the effective interest method and expenses/income from the recognition of valuation allowances in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	Fair value valuation in accordance with IFRS 9 in conjunction with IFRS 13, interest income using the effective interest method and expenses/income from the recognition of valuation allowances in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation
Financial liabilities measured at amortized cost	Interest expense using the effective interest method in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation


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

The interest income from financial assets measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income included in interest income from lending transactions and marketable securities amounted to €2,160 million (previous year: €2,041 million).

The interest expenses in an amount of €1,352 million (previous year: €1,069 million) relate to financial instruments not measured at fair value through profit or loss.

In the VW FS AG Group, gains and losses on the derecognition of financial assets measured at amortized cost result mainly from recoveries in respect of loans or receivables already written off (gains) and the direct write-off of loans or receivables (losses). These gains and losses are reported as credit-risk-related measurement gains and losses in the provision for credit risks line item in the income statement.

54. Classes of Financial Instruments

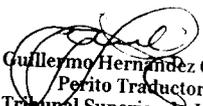
Financial instruments are divided into the following classes in the VW FS AG Group:

- > Measured at fair value
- > Measured at amortized cost
- > Derivative financial instruments designated as hedges
- > Not allocated to any measurement category
- > Credit commitments and financial guarantees (off-balance-sheet)

Loans/receivables and liabilities designated as hedges with derivative financial instruments are included in the class "Measured at amortized cost".

Within "Miscellaneous financial assets", subsidiaries and joint ventures that are not consolidated for reasons of materiality are not deemed financial instruments in accordance with IFRS 9 and therefore do not fall within the scope of IFRS 7. Equity investments forming part of miscellaneous financial assets are reported as financial instruments in accordance with IFRS 9 in the class "Measured at fair value".

Lease receivables and liabilities, receivables from insurance contracts, subsidiaries and joint ventures not consolidated for reasons of materiality, equity-accounted joint ventures and other instruments (other than financial instruments) are classified as "Not allocated to any measurement category" for the purposes of reconciliation to the balance sheet.


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

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

€ million	BALANCE SHEET ITEM		MEASURED AT FAIR VALUE		MEASURED AT AMORTIZED COST ¹		DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS DESIGNATED AS HEDGES		NOT ALLOCATED TO ANY MEASUREMENT CATEGORY	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets										
Cash reserve	106	54	-	-	106	54	-	-	-	-
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	34	-	2,443	1,819	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	79,195	59,012	310	358	38,921	38,880	-	-	39,965	19,774
Derivative financial instruments	736	582	125	71	-	-	611	510	-	-
Marketable securities	305	290	305	290	-	-	-	-	-	-
Equity-accounted joint ventures	737	671	-	-	-	-	-	-	737	671
Miscellaneous financial assets	591	404	2	6	-	-	-	-	588	398
Current tax assets	125	122	-	-	20	14	-	-	105	108
Other assets	3,276	2,517	-	-	963	829	-	-	2,313	1,689
Total	87,548	65,471	776	724	42,453	41,597	611	510	43,708	22,639
Equity and liabilities										
Liabilities to banks	14,472	12,291	-	-	14,472	12,291	-	-	-	-
Liabilities to customers	15,740	12,345	-	-	14,367	11,759	-	-	1,373	586
Notes, commercial paper issued	60,943	41,029	-	-	60,943	41,029	-	-	-	-
Derivative financial instruments	427	105	313	40	-	-	114	65	-	-
Current tax liabilities	373	420	-	-	60	181	-	-	314	239
Other liabilities	1,413	1,176	-	-	98	139	-	-	1,315	1,038
Subordinated capital	4,947	3,023	-	-	4,947	3,023	-	-	-	-
Total	98,315	70,389	313	40	94,887	68,422	114	65	3,002	1,862

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 a mortized cost.

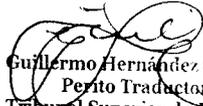
The "Credit commitments and financial guarantees" class contains obligations under irrevocable credit commitments and financial guarantees amounting to €1,266 million (previous year: €1,149 million).


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

55. Fair Values of Financial Instruments

The following table shows the fair values of financial instruments in the classes “measured at amortized cost”, “measured at fair value” and “derivative financial instruments designated as hedges”, together with the fair values of receivables from customers relating to the leasing business classified as “not allocated to any measurement category”. The fair value is the amount at which financial assets or liabilities could be sold on fair terms as of the reporting date. Where market prices (e.g. for marketable securities) were available, VW FS AG has used these prices without modification for measuring fair value. If no market prices were available, the fair values for loans/receivables and liabilities were calculated by discounting using a maturity-matched discount rate appropriate to the risk. The discount rate was determined by adjusting risk-free yield curves, where appropriate, by relevant risk factors and taking into account capital and administrative costs. For reasons of materiality, the fair values of loans/receivables and liabilities due within one year were deemed to be the same as the carrying amount.

The fair value of the unlisted equity investment reported under miscellaneous financial assets was determined using a measurement model based on strategic planning. Due to the short maturity and the variable interest rate linked to the market interest rate, the fair value of irrevocable credit commitments is not material. The fair value of financial guarantees is also not material.



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

€ million	FAIR VALUE		CARRYING AMOUNT		DIFFERENCE	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	34	–	34	–	–	–
Loans to and receivables from customers	310	358	310	358	–	–
Derivative financial instruments	125	71	125	71	–	–
Marketable securities	305	290	305	290	–	–
Miscellaneous financial assets	2	6	2	6	–	–
Measured at amortized cost						
Cash reserve	106	54	106	54	–	–
Loans to and receivables from banks	2,445	1,820	2,443	1,819	2	1
Loans to and receivables from customers	39,034	39,023	38,921	38,880	113	143
Current tax assets	20	14	20	14	–	–
Other assets	963	829	963	829	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	611	510	611	510	–	–
Not allocated to any measurement category						
Lease receivables	40,973	19,840	39,951	19,760	1,021	80
Equity and liabilities						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	313	40	313	40	–	–
Measured at amortized cost						
Liabilities to banks	14,421	12,299	14,472	12,291	–51	8
Liabilities to customers	14,384	11,777	14,367	11,759	18	18
Notes, commercial paper issued	61,027	41,098	60,943	41,029	83	69
Current tax liabilities	60	181	60	181	–	–
Other liabilities	98	140	98	139	0	1
Subordinated capital	4,435	1,990	4,947	3,023	–512	–1,034
Derivative financial instruments designated as hedges	114	65	114	65	–	–

The fair values of financial instruments were determined on the basis of the following risk-free yield curves:

Percent	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Interest rate for six months	–0.377	1.826	0.765	–0.179	4.329	7.629	0.185	2.145	0.897	2.980	1.716	6.350	6.283	1.475	–0.497
Interest rate for one year	–0.367	1.763	0.739	–0.088	4.588	7.335	0.197	2.295	0.867	2.992	1.698	6.367	6.394	1.415	–0.437
Interest rate for five years	–0.120	1.687	0.884	0.025	6.406	6.730	0.390	2.060	1.185	3.400	1.792	6.685	6.585	1.338	0.015
Interest rate for ten years	0.211	1.835	1.017	0.126	–	6.835	0.690	1.725	1.525	4.150	1.880	6.600	7.040	1.385	0.313


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

56. Financial Instrument Measurement Levels

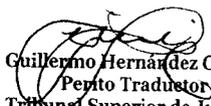
For the purposes of fair value measurement and the associated disclosures, fair values are classified using a three-level measurement hierarchy. The following table shows the hierarchy breakdown for financial instruments in the classes “measured at amortized cost”, “measured at fair value” and “derivative financial instruments designated as hedges”. 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 or notes and commercial paper issued 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 and liabilities to customers.

Level 3 fair values are measured using valuation techniques incorporating at least one input that is not directly observable in an active market. Most of the loans to and receivables from banks and the loans to and receivables from customers are allocated to Level 3 because their fair value is measured using inputs that are not observable in active markets (see note 55). An equity investment measured at fair value through other comprehensive income and using inputs that are not observable in the market is also reported under Level 3. The main inputs used to measure this equity investment are strategic planning and cost of equity rates.

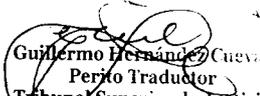
In fiscal year 2019, the fair value of derivative financial instruments in connection with the risk of early termination is also allocated to Level 3. Inputs for determining the fair value of derivatives in connection with the risk of early termination are forecasts and estimates of used vehicle residual values for the models concerned as well as yield curves.



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

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

€ million	LEVEL 1		LEVEL 2		LEVEL 3	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-	34	-
Loans to and receivables from customers	-	-	-	-	310	358
Derivative financial instruments	-	-	125	71	-	-
Marketable securities	305	290	-	-	-	-
Miscellaneous financial assets	-	-	-	-	2	6
Measured at amortized cost						
Cash reserve	106	54	-	-	-	-
Loans to and receivables from banks	840	1,111	1,604	709	-	-
Loans to and receivables from customers	-	-	1,243	532	37,791	38,491
Current tax assets	-	-	20	14	-	-
Other assets	-	-	963	829	-	-
Derivative financial instruments designated as hedges	-	-	611	510	-	-
Total	1,251	1,456	4,566	2,665	38,138	38,854
Equity and liabilities						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	-	-	145	40	168	-
Measured at amortized cost						
Liabilities to banks	-	-	14,421	12,299	-	-
Liabilities to customers	-	-	14,384	11,777	-	-
Notes, commercial paper issued	43,384	28,251	17,643	12,847	-	-
Current tax liabilities	-	-	60	181	-	-
Other liabilities	-	-	90	140	8	-
Subordinated capital	-	-	4,435	1,990	-	-
Derivative financial instruments designated as hedges	-	-	114	65	-	-
Total	43,384	28,251	51,292	39,338	176	-


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

The following table shows the changes in the loans to and receivables from banks, loans to and receivables from customers, and equity investments measured at fair value and allocated to Level 3.

€ million	2019	2018
Balance as of Jan. 1	363	495
Foreign exchange differences	4	-24
Changes in basis of consolidation	-	-
Portfolio changes	-19	-107
Measured at fair value through profit or loss	1	-1
Measured at fair value through other comprehensive income	-3	-
Balance as of Dec. 31	346	363

The remeasurements recognized in profit or loss for loans to and receivables from banks and for loans to and receivables from customers resulting in a net gain of €1 million (previous year: €-1 million) have been reported in the income statement under the item "Net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income". Of the remeasurements recognized in profit or loss, a net gain of €1 million (previous year: €-1 million) was attributable to loans to and receivables from banks and loans to and receivables from customers held as of the reporting date.

The risk variables relevant to the fair value of the loans to and receivables from banks and the loans to and receivables from customers are risk-adjusted interest rates. A sensitivity analysis is used to quantify the impact from changes in risk-adjusted interest rates on profit or loss after tax.

If risk-adjusted interest rates as of December 31, 2019 had been 100 basis points higher, profit after tax would have been €2 million (previous year: €5 million) lower. If risk-adjusted interest rates as of December 31, 2019 had been 100 basis points lower, profit after tax would have been €2 million (previous year: €6 million) higher.

The risk variables relevant to the fair value of the equity investment are the growth rate within strategic planning and the cost of equity rates. If a 10% change were applied to the financial performance (which takes into account the relevant risk variables) of the equity investments measured at fair value through other comprehensive income, there would be no material change to equity.

The following table shows the change in derivatives measured at fair value in connection with the risk of early termination based on Level 3 measurement.

€ million	2019
Balance as of Jan. 1	-
Foreign exchange differences	2
Changes in basis of consolidation	168
Portfolio changes	-
Measured at fair value through profit or loss	-2
Measured at fair value through other comprehensive income	-
Balance as of Dec. 31	168

The remeasurements recognized in profit and loss amounting to €-2 million have been reported in the income statement under net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of fi-

nancial assets measured at fair value through other comprehensive income. The net gain was accounted for entirely by derivatives held as of the reporting date.

The risk of early termination can arise from country-specific consumer protection legislation, under which customers may have the right to return used vehicles for which a lease has been signed. The impact on earnings arising from market-related fluctuations in residual values and interest rates is borne by the VW FS AG Group.

The market prices of used vehicles are the main risk variable applied to the fair value of derivatives recognized in connection with the risk of early termination. A sensitivity analysis is used to quantify the impact of changes in used vehicle prices on profit or loss after tax. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% higher as of the reporting date, profit after tax would have been €75 million higher. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% lower as of the reporting date, profit after tax would have been €95 million lower.

57. Offsetting of Financial Assets and Liabilities

The table below contains information about the effects of offsetting in the consolidated balance sheet and the financial effects of offsetting in the case of instruments that are subject to a legally enforceable master netting agreement or a similar arrangement.

The “Financial instruments” column shows the amounts that are subject to a master netting agreement but have not been netted because the relevant criteria have not been satisfied. Most of the amounts involved are positive and negative fair values of derivatives entered into with the same counterparty.

The “Collateral received/pledged” column shows the cash collateral amounts and collateral in the form of financial instruments received or pledged in connection with the total sum of assets and liabilities. It includes such collateral relating to assets and liabilities that have not been offset against each other. The collateral amounts primarily consist of pledged cash collateral in connection with ABS transactions and collateral received in the form of cash deposits and receivables from ABS transactions.



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

€ million	AMOUNTS NOT OFFSET IN THE BALANCE SHEET											
	Gross amount of recognized financial assets/ liabilities		Gross amount of recognized financial assets/ liabilities offset in the balance sheet		Net amount of financial assets/ liabilities reported in the balance sheet		Financial instruments		Collateral received/pledged		Net amount	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets												
Cash reserve	106	54	-	-	106	54	-	-	-	-	106	54
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	-	-	2,477	1,819	-	-	-34	-	2,443	1,819
Loans to and receivables from customers	79,172	58,998	-11	-	79,182	58,998	-	-	-98	-127	79,084	58,871
Derivative financial instruments	736	582	-	-	736	582	-159	-85	-	-	577	496
Marketable securities	305	290	-	-	305	290	-	-	-	-	305	290
Miscellaneous financial assets	2	6	-	-	2	6	-	-	-	-	2	6
Current tax assets	20	14	-	-	20	14	-	-	-	-	20	14
Other assets	963	829	-	-	963	829	-	-	-	-	963	829
Total	83,781	62,591	-11	-	83,792	62,591	-159	-85	-132	-127	83,501	62,379
Equity and Liabilities												
Liabilities to banks	14,472	12,291	-	-	14,472	12,291	-	-	-55	-	14,417	12,291
Liabilities to customers	14,558	11,762	11	-	14,548	11,762	-	-	-	-	14,548	11,762
Notes, commercial paper issued	60,943	41,029	-	-	60,943	41,029	-	-	-752	-482	60,192	40,547
Derivative financial instruments	427	105	-	-	427	105	-159	-85	-	-	267	20
Current tax liabilities	60	181	-	-	60	181	-	-	-	-	60	181
Other liabilities	98	139	-	-	98	139	-	-	-	-	98	139
Subordinated capital	4,947	3,023	-	-	4,947	3,023	-	-	-	-	4,947	3,023
Total	95,505	68,530	11	-	95,494	68,530	-159	-85	-806	-482	94,528	67,963


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

58. Counterparty Default Risk

For qualitative information, please refer to the risk report (Credit Risk section, pages 24 to 25), which forms part of the management report.

PROVISION FOR CREDIT RISKS

Please refer to the provision for credit risks section in note (8) for disclosures on the accounting policies relating to the provision for credit risks.

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to financial assets measured at amortized cost:

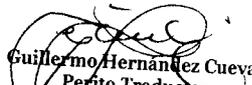
€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	338	489	462	14	33	1,337
Exchange differences on translating foreign operations	-4	-9	-35	0	-4	-52
Changes in basis of consolidation	-	-	-	-	-	-
Newly extended/purchased financial assets (additions)	116	-	-	6	4	126
Other changes within a stage	-50	73	58	1	-2	79
Transfers to						
Stage 1	4	-22	-3	-	-	-21
Stage 2	-40	86	-15	-	-	31
Stage 3	-4	-12	118	-	-	102
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	-48	-24	-48	-1	-1	-122
Utilizations	-	-	-227	0	0	-227
Model or risk parameter changes	3	8	25	-	1	36
Balance as of Dec. 31, 2018	315	589	334	20	31	1,289


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

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	315	589	334	20	31	1,289
Exchange differences on translating foreign operations	2	2	2	0	0	5
Changes in basis of consolidation	6	6	17	7	0	35
Newly granted/purchased financial assets (additions)	185	–	–	6	7	197
Other changes within a stage	–15	–192	169	2	–6	–42
Transfers to						
Stage 1	8	–17	–4	–	–	–14
Stage 2	–27	40	–6	–	–	7
Stage 3	–18	–36	83	–	–	29
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	–55	–37	–41	–2	–2	–138
Utilizations	–	–	–188	–1	–4	–193
Model or risk parameter changes	–1	1	–	0	–	0
Balance as of Dec. 31, 2019	399	355	364	33	25	1,175

The undiscounted expected credit losses on the initial recognition of purchased or originated credit-impaired financial assets that were recognized for the first time in the reporting period amounted to €1 million (previous year: €1 million).

The provision for credit risks in respect of financial assets measured at fair value through other comprehensive income is allocated to Stage 1 and was subject to change in the reporting period only as part of other changes within Stage 1. The amount of the provision for credit risks in respect of these financial assets in terms of the balance as of the reporting date and the prior-year reporting date and in terms of the changes in the reporting year is not material and is therefore not presented in a separate table.


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

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to financial guarantees and credit commitments:

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	3	2	-	-	4
Exchange differences on translating foreign operations	0	0	-	-	0
Changes in basis of consolidation	-	-	-	-	-
Newly extended/purchased financial assets (additions)	0	-	-	-	0
Other changes within a stage	0	-	-	-	0
Transfers to					
Stage 1	-	-	-	-	-
Stage 2	-	-	-	-	-
Stage 3	-	-	-	-	-
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	-2	-2	-	-	-4
Utilizations	-	-	-	-	-
Model or risk parameter changes	-	-	-	-	-
Balance as of Dec. 31, 2018	0	-	-	-	0

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	0	-	-	-	0
Exchange differences on translating foreign operations	0	0	-	-	0
Changes in basis of consolidation	0	0	-	-	0
Newly extended/purchased financial assets (additions)	0	-	-	-	0
Other changes within a stage	0	-	-	-	0
Transfers to					
Stage 1	-	-	-	-	-
Stage 2	0	0	-	-	0
Stage 3	-	-	-	-	-
Financial instruments derecognized during the period (disposals)	0	-	-	-	0
Utilizations	-	-	-	-	-
Model or risk parameter changes	-	-	-	-	-
Balance as of Dec. 31, 2019	0	0	-	-	0


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

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to lease receivables in the class "Not allocated to any measurement category":

€ million	SIMPLIFIED APPROACH	
	2019	2018
Balance as of Jan. 1,	639	717
Exchange differences on translating foreign operations	9	-2
Changes in basis of consolidation	175	-
Newly granted/purchased financial assets (additions)	133	249
Other changes	228	12
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	-184	-313
Utilizations	-47	-25
Model or risk parameter changes	-30	-
Balance as of Dec. 31,	924	639

MODIFICATIONS

During the reporting period and the prior-year period, there were contractual modifications of financial assets that did not lead to a derecognition of the asset concerned. These modifications were largely caused by changes in credit quality and related to financial assets for which the associated provision for credit risks equated to the lifetime expected credit loss. To simplify matters, in the case of trade receivables and lease receivables, the analysis only takes into account credit-quality-related modifications where the receivables concerned are more than 30 days past due. Prior to the contractual modification, the amortized cost amounted to €117 million (previous year: €147 million). In the reporting period, the contractual modifications gave rise to a total net income/net expense of €0 million (previous year: €-1 million).

At the reporting date, the gross carrying amount of financial assets that had been modified since initial recognition and that, in the reporting period, had also been transferred from Stage 2 or Stage 3 to Stage 1 amounted to €28 million (previous year: €19 million). As a consequence, the measurement of the provision for credit risks for these financial assets was switched from the lifetime expected credit loss to a twelve-month expected credit loss.

MAXIMUM CREDIT RISK

The credit and default risk arising from financial assets is essentially the risk that a counterparty will default. The maximum amount of the risk is therefore the amount of the claims against the counterparty concerned arising from recognized carrying amounts and irrevocable credit commitments.

The maximum credit and default risk is reduced by collateral and other credit enhancements. The collateral held relates to loans to and receivables from banks and customers in the classes "Measured at amortized cost", "Measured at fair value" and "Not allocated to any measurement category". The types of collateral held include vehicles, other assets pledged as collateral, financial guarantees, marketable securities, cash collateral and charges on real estate. In the case of financial assets with an objective indication of impairment as of the reporting date, the collateral reduced the risk by €419 million (previous year: €361 million). For financial assets in the "Measured at fair value" class to which the IFRS 9 impairment requirements are not applied, the maximum credit and default risk was reduced by collateral with a value of €273 million (previous year: €65 million).

For financial assets on which impairment losses were recognized during the fiscal year and that are subject to enforcement measures, the contractually outstanding amounts total €229 million (previous year: €213 million).


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

The following table shows the maximum credit risk, broken down by class, to which the VW FS AG Group was exposed as of the reporting date and to which the impairment model was applied.

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Financial assets measured at fair value	258	254
Financial assets measured at amortized cost	42,453	41,597
Financial guarantees and credit commitments	1,329	1,149
Not allocated to any measurement category	39,951	19,760
Total	83,991	62,760

The VW FS AG Group intends to recover the following collateral accepted in the reporting period for financial assets:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Vehicles	70	61
Real estate	-	-
Other movable assets	-	-
Total	70	61

The vehicles are remarketed to Volkswagen Group dealers through direct sales and auctions.

DEFAULT RISK RATING CLASSES

The VW FS AG Group evaluates the credit quality of the borrower before entering into any lending contract or lease. In the retail business, this evaluation is carried out by using scoring systems, whereas rating systems are used for fleet customers and dealer financing transactions. Lending evaluated as "good" is included in rating class 1. Loans to and receivables from customers whose credit quality has not been classified as "good" but who have not yet defaulted are included under rating class 2. Accordingly, all loans and receivables in default are allocated to rating class 3.


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

The following table presents the gross carrying amounts of financial assets broken down by rating class:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	38,198	1,056	–	20,536	21
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management)	583	1,387	–	814	4
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	501	406	34
Total	38,780	2,443	501	21,756	58

FISCAL YEAR 2019

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	36,876	1,331	–	41,768	3
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management)	938	1,430	–	1,448	6
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	347	560	55
Total	37,813	2,761	347	43,776	64


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

The following table shows the default risk exposures for financial guarantees and credit commitments broken down by rating class:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	1,149	–	–	–
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management)	–	–	–	–
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	–	–
Total	1,149	–	–	–

FISCAL YEAR 2019

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	1,326	3	–	–
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management)	0	0	–	–
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	–	–
Total	1,326	3	–	–


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

59. Liquidity Risk

Please refer to the management report for information on the funding and hedging strategies.

The maturity profile of assets held to manage liquidity risk is as follows:

€ million	ASSETS		REPAYABLE ON DEMAND		UP TO 3 MONTHS		3 MONTHS TO 1 YEAR		1 TO 5 YEARS		MORE THAN 5 YEARS	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
	Cash reserve	106	54	106	54	–	–	–	–	–	–	–
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	1,830	1,359	235	230	109	22	141	47	162	161
Total	2,583	1,874	1,937	1,414	235	230	109	22	141	47	162	161

The following table shows the maturity profile of undiscounted cash outflows from financial liabilities:

€ million	REMAINING CONTRACTUAL MATURITIES									
	Cash outflows		Up to 3 months		3 months to 1 year		1 to 5 years		More than 5 years	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Liabilities to banks	15,101	12,825	3,787	2,956	5,526	5,588	5,762	4,181	26	100
Liabilities to customers	14,639	11,826	9,021	5,335	1,491	3,226	3,878	3,016	249	250
Notes, commercial paper issued	62,488	42,287	3,160	2,587	16,035	7,577	38,927	26,801	4,365	5,322
Derivative financial instruments	5,674	3,721	1,986	1,021	1,889	818	1,755	1,877	44	5
Other liabilities	98	139	67	60	26	30	4	47	1	1
Subordinated capital	5,256	3,339	55	19	545	30	1,669	163	2,988	3,127
Irrevocable credit commitments	369	306	369	306	–	–	–	–	–	–
Total	103,625	74,442	18,445	12,283	25,512	17,269	51,996	36,085	7,673	8,805

Financial guarantees with a maximum possible drawdown of €898 million (previous year: €844 million) are assumed to be payable on demand at all times.


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

60. Market Risk

For qualitative information, please refer to the risk report within the management report.

For quantitative risk measurement, interest rate and foreign currency risk are measured using a value-at-risk (VaR) model on the basis of a historical simulation. The value-at-risk calculation indicates the size of the maximum potential loss on the portfolio as a whole within a time horizon of 40 days, measured at a confidence level of 99%. To provide the basis for this calculation, all cash flows from non-derivative and derivative financial instruments are aggregated into an interest rate gap analysis. The historical market data used in determining the value-at-risk covers a period of 1,000 trading days.

This approach has produced the following values:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Interest-rate risk	80	170
Currency translation risk	62	51
Total market risk	97	155

As a result of correlation effects, the total market risk is not identical to the sum of the individual risks.

61. Hedging Policy Disclosures

HEDGING POLICY AND FINANCIAL DERIVATIVES

Given its international financial activities, the VWFS AG Group is exposed to fluctuations in interest rates and foreign exchange rates on international money and capital markets. The general rules governing the Group-wide currency and interest rate hedging policy are specified in internal Group guidelines. The partners used by the Group when entering into appropriate financial transactions are national and international banks with strong credit ratings whose credit quality is continuously monitored by leading rating agencies. The Group enters into suitable hedging transactions to limit currency and interest rate risks. Regular derivative financial instruments are used for this purpose.

MARKET RISK

Market risk arises when changes in prices on financial markets (interest rates and exchange rates) have a positive or negative effect on the value of traded products. The fair values listed in the tables in the notes were determined using the market information available on the reporting date and represent the present values of the financial derivatives. They were determined on the basis of standardized techniques or quoted prices.

Interest rate risk

Changes in the level of interest rates in the money and capital markets represent an interest rate risk in the case of any funding that is not maturity-matched. Interest rate risk is managed at the level of the individual company based on an overall interest rate risk limit set for the entire Group and broken down into specific limits for each company. Interest rate risk is quantified using interest rate gap analyses to which various scenarios involving changes in interest rates are applied. The calculations take into account uniform risk ceilings applicable throughout the Group.

The hedging contracts entered into by the Group mainly comprise interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps. Micro-hedges and portfolio hedges are used for interest rate hedging. Fixed-income assets and liabilities included in this hedging strategy are recognized at fair value rather than at amortized cost, the method used in their original subsequent measurement. The resulting effects in the income statement are generally offset by the opposite effects from the corresponding gains and losses on the interest rate hedging instruments (swaps).


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

Currency risk

The VW FS AG Group avoids currency risk by entering into currency hedging contracts, which may be currency forwards or cross-currency interest rate swaps. Generally speaking, all cash flows in foreign currency are hedged.

DESCRIPTION OF HEDGES AND METHODOLOGIES FOR MONITORING HEDGE EFFECTIVENESS

If possible, the hedge strategy aims to recognize hedges for suitable underlying transactions (hedged items) using micro- or portfolio hedges. The vast majority of hedged items are assets or liabilities on the balance sheet. Future transactions are only used as hedged items in exceptional cases. The volume represented by the hedging instruments is generally the same as the volume represented by the designated hedged items.

In the VW FS AG Group, hedges to which micro-hedge accounting is applied are normally held to maturity.

In portfolio hedge accounting, derivatives are designated as hedges for interest rate hedging on a quarterly basis. Hedge effectiveness is reviewed for each maturity band. Derivatives are only included in portfolio hedge accounting for a hedging period if a high level of hedge effectiveness is achieved, both prospectively and retrospectively.

Hedge effectiveness in the VW FS AG Group is generally measured retrospectively using the critical terms match method. Hedge effectiveness is analyzed retrospectively by testing for ineffectiveness using the dollar offset method. The dollar offset method compares the changes in the value of the hedged item expressed in monetary units with the changes in the value of the hedging instrument expressed in monetary units. Hedge ineffectiveness in micro-hedge accounting largely results from differences between the mark-to-market (fair value) measurement of hedged items and that of hedging instruments. Individual yield curves are used when determining forward interest rates and prices and also when discounting future cash flows for hedged items and hedging instruments in order to obtain a measurement in line with the market. Other factors (e.g. in relation to counterparty risk) are only of minor significance as regards hedge ineffectiveness.

In portfolio hedge accounting, ineffectiveness generally arises where the changes in the fair values of hedging instruments do not fully offset those of the hedged items.

In connection with hedges involving interest rate swaps or cross-currency interest rate swaps, the IBOR reform exposes the VW FS AG Group to uncertainty in terms of the timing and amount of the IBOR-based cash flows and of the hedged risk relating to the hedged item and hedging instrument. Regardless of the residual maturity of the hedged items and hedging instruments in hedging relationships, the VW FS AG Group makes use of the exceptions available under the amendments to the standards for all hedges affected by the aforementioned uncertainty arising from the IBOR reform.

This uncertainty relates mainly to the following interest rate benchmarks: GBP LIBOR, AUD BBSW and NOK OIBOR.

In the case of fair value hedges, the uncertainty relates to the ability to identify the risk component as the change in fair value for the purposes of hedging the risk of changes in the fair value of financial assets and financial liabilities. In the case of cash flow hedges, which hedge the risk arising from changes in future cash flows, the uncertainty relates to the extent to which hedged variable future cash flows can be expected to be highly probable.

The expected impact of the IBOR reform is continuously assessed, and any necessary action will be initiated in good time. The aim of such action is to adapt the systems and processes in such a way that the benchmark interest rates covered by the IBOR reform can be replaced in good time by the new benchmark interest rates. The VW FS AG Group is currently focusing its attention on the SONIA interest rate benchmark because this benchmark is already widely accepted by the market and because of the materiality of the transactions involved.

DISCLOSURES ON GAINS AND LOSSES FROM FAIR VALUE HEDGES

In fair value hedges, the transactions hedge the risk from changes in the fair value of financial assets and financial liabilities. Changes in fair value that arise from the recognition of hedging instruments at fair value and those from the recognition of the associated hedged items at the hedged fair value generally have an offsetting effect and are reported under the net gain or loss on hedges.


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

The following table shows the degree of hedge ineffectiveness from fair value hedges broken down by type of risk, equating to the differences between the gains or losses on hedging instruments and those on hedged items:

€ million	2019	2018
Interest rate risk hedging	-10	0
Currency risk hedging	-9	-15
Combined interest rate and currency risk hedging	2	2

DISCLOSURES ON GAINS AND LOSSES FROM CASH FLOW HEDGES

Cash flow hedges are recognized with the aim of hedging risks arising from changes in future cash flows. These cash flows can arise from a recognized asset or a recognized liability.

The following table covering gains and losses from cash flow hedges shows the gains and losses on hedges recognized in other comprehensive income, the hedge ineffectiveness recognized under net gain or loss on hedges and the gains or losses arising from the reclassification of cash flow hedge reserves recognized under net gain or loss on hedges:

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

€ million	2019	2018
Interest rate risk hedging		
Gain or loss from changes in fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	-7	-7
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	-	-
As a result of the recovery of the hedged item	-	0
Currency risk hedging		
Gain or loss from changes in the fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	0	3
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	-	-
As a result of the recovery of the hedged item	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging		
Gain or loss from changes in fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	-3	6
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	-	-
As a result of the recovery of the hedged item	3	-6

In the table, effects recognized directly in equity are presented net of deferred taxes.

The gain or loss from changes in fair value of hedges within hedge accounting reflects the basis for determining hedge ineffectiveness. Those gains or losses on changes in the fair value of hedging instruments that exceed the changes in the fair value of the hedged items constitute the ineffective portion of cash flow hedges. This ineffectiveness within a hedge arises as a result of differences in the parameters applicable to the hedging instrument and the hedged item. These gains or losses are recognized immediately under the gain or loss on hedges.


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

NOTIONAL AMOUNTS OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

The following table presents a maturity analysis of the notional amounts of hedging instruments reported under the hedge accounting rules and those of derivatives to which hedge accounting is not applied:

FISCAL YEAR 2018

€ million	RESIDUAL MATURITY			TOTAL NOTIONAL AMOUNT
	Up to 1 year	1 – 5 years	More than 5 years	Dec. 31, 2018
Notional amounts of hedging instruments in hedge accounting				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	3,256	19,369	5,140	27,766
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps TRY	343	–	–	343
Currency forwards/cross currency swaps PLN	165	–	–	165
Currency forwards/cross currency swaps other currencies	151	65	–	216
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps NOK	453	669	–	1,122
Cross-currency interest rate swaps USD	305	–	–	305
Cross-currency interest rate swaps, other foreign currencies	218	191	–	409
Notional amounts of other derivatives				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	10,005	15,113	130	25,248
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	112	501	–	613
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	168	388	–	556


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

FISCAL YEAR 2019

€ million	RESIDUAL MATURITY			TOTAL NOTIONAL AMOUNT
	Up to 1 year	1 – 5 years	More than 5 years	Dec. 31, 2019
Notional amounts of hedging instruments in hedge accounting				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	8,692	28,968	4,212	41,872
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps CZK	534	22	–	555
Currency forwards/cross currency swaps DKK	294	–	–	294
Currency forwards/cross currency swaps PLN	128	–	–	128
Currency forwards/cross currency swaps other currencies	187	37	–	224
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps NOK	847	214	–	1,061
Cross-currency interest rate swaps, other foreign currencies	–	256	–	256
Notional amounts of other derivatives				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	15,363	17,629	19,636	52,629
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	1,284	98	–	1,382
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	450	989	–	1,439

The timings of the future payments for the hedged items in the cash flow hedges match the maturities of the hedging instruments.

As of the reporting date and the prior-year reporting date, none of the recognized cash flow hedges involved a hedged item in which the transaction was no longer expected to occur in the future.

In the reporting year, the average exchange rates used in the measurement of hedging instruments were as follows for the following currencies with significant notional amounts: PLN 4.2910, CZK 25.9257 and DKK 7.4687. The average interest rates used for interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps in cash flow hedges in the reporting year were as follows for the following currencies: EUR 0.26%, AUD 2.08%, JPY 0.49%, MXN 8.05% and BRL 5.57%.

In the previous year, the average exchange rates used in the measurement of hedging instruments for the following currencies with significant notional amounts were: NOK 9.5866, USD 1.3117, TRY 6.5550, PLN 4.2944. The average exchange rates used for interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps in the previous year were as follows for the following currencies: EUR 0.33%, NOK 0.29%, AUD 2.84%, MXN 7.65% and JPY 0.53%.

The notional amounts of hedging instruments that are exposed to the uncertainty of the IBOR reform described above amount to a total of €17,836 million. This total notional amount is mainly attributable as follows: GBP LIBOR, €12,865 million; AUD BBSW, €2,675 million; and NOK OIBOR, €1,350 million.


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

DISCLOSURES ON HEDGING INSTRUMENTS USED IN HEDGE ACCOUNTING

The VW FS AG Group regularly uses hedging instruments to hedge changes in the fair value of financial assets and financial liabilities.

The following overview shows the notional amounts, fair values and changes in fair value to determine ineffectiveness in hedging instruments used in fair value hedges to hedge risk arising from changes in fair value:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	26,346	397	32	267
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	685	13	25	-15
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	788	61	–	60

FISCAL YEAR 2019

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	39,924	580	78	405
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	1,137	2	14	-12
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	175	7	0	7

The VW FS AG Group also uses hedging instruments to hedge the risk arising from changes in future cash flows.

The following table sets out the notional amounts, fair values and changes in fair value to determine ineffectiveness in hedging instruments used in cash flow hedges:


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

FISCAL YEAR 2018

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	1,420	8	3	2
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	40	0	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Cross-currency interest rate swaps	1,048	32	5	31

FISCAL YEAR 2019

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	1,948	1	12	–8
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	64	0	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	1,143	21	9	15

The change in fair value to determine ineffectiveness equates to the change in the fair value of the designated components of the hedging instruments.


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

DISCLOSURES ON HEDGED ITEMS TO WHICH HEDGE ACCOUNTING IS APPLIED

Disclosures on hedged items, broken down by risk category and type of designation, are required in addition to the disclosures on hedging instruments.

The table below shows the hedged items hedged in fair value hedges:

FISCAL YEAR 2018

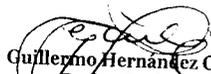
€ million	Carrying amount	Cumulative hedge adjustments	Hedge adjustments current period/fiscal year	Cumulative hedge adjustments from terminated hedges
Interest rate risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	10,195	5	13	-
Liabilities to banks	-	-	-	-
Liabilities to customers ¹	506	6	7	-
Notes, commercial paper issued ¹	19,746	148	88	-
Subordinated capital	-	-	-	-
Currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	533	-5	-5	-
Liabilities to banks ¹	26	-1	1	-
Liabilities to customers	-	-	-	-
Notes, commercial paper issued	-	-	-	-
Subordinated capital	-	-	-	-
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	381	-14	-6	-
Liabilities to banks	-	-	0	-
Liabilities to customers ¹	305	48	13	-
Notes, commercial paper issued ¹	166	1	1	-
Subordinated capital	-	-	-	-

¹ Adjustment of the sign logic for the liabilities


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

FISCAL YEAR 2019

€ million	Carrying amount	Cumulative hedge adjustments	Hedge adjustments current period/fiscal year	Cumulative hedge adjustments from terminated hedges
Interest rate risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	11,238	-3	-3	-
Liabilities to banks	-	-	-	-
Liabilities to customers	810	4	-1	-
Notes, commercial paper issued	24,845	343	165	-
Subordinated capital	-	-	-	-
Currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	465	0	0	-
Liabilities to banks	27	-1	0	-
Liabilities to customers	-	-	-	-
Notes, commercial paper issued	-	-	-	-
Subordinated capital	-	-	-	-
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	127	-7	1	-
Liabilities to banks	-	-	-	-
Liabilities to customers	-	-	-	-
Notes, commercial paper issued	48	3	3	-
Subordinated capital	-	-	-	-


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

The following table presents the hedged items hedged in cash flow hedges:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Fair value change to determine ineffectiveness ¹	RESERVE FOR	
		Existing cash flow hedges	Terminated cash flow hedges
Interest rate risk hedging			
Designated components	8	4	0
Deferred taxes	–	–2	0
Total interest rate risk	8	2	0
Currency risk hedging			
Designated components	0	0	–
Deferred taxes	–	0	–
Total hedging currency risk	0	0	–
Combined interest rate and currency risk hedging			
Designated components	27	1	–
Deferred taxes	–	0	–
Total combined interest rate and currency risk	27	1	–

1 Adjustment of the previous year's values

FISCAL YEAR 2019

€ million	Fair value change to determine ineffectiveness	RESERVE FOR	
		Existing cash flow hedges	Terminated cash flow hedges
Interest rate risk hedging			
Designated components	–6	–8	0
Deferred taxes	–	3	0
Total interest rate risk	–6	–5	0
Currency risk hedging			
Designated components	0	0	–
Non-designated components	–	0	–
Deferred taxes	–	0	–
Total currency risk	0	0	–
Combined interest rate and currency risk hedging			
Designated components	15	1	–
Deferred taxes	–	0	–
Total combined interest rate and currency risk	15	0	–

CHANGES IN THE CASH FLOW HEDGE RESERVE

In the accounting treatment of cash flow hedges, the designated effective portion of a hedge is reported in other comprehensive income (in "OCI I"). All changes in the fair value of hedging instruments in excess of the effective portion are reported in profit or loss as hedge ineffectiveness.


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

The following table shows a reconciliation for the cash flow hedge reserve (OCI I):

€ million	Interest rate risk	Currency risk	Combined Interest rate and currency risk	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	10	-3	1	7
Gains or losses from effective hedges	-7	3	6	2
Reclassifications resulting from the recovery of the hedged item	0	0	-6	-6
Balance as of Dec. 31, 2018	2	0	1	3

€ million	Interest rate risk	Currency risk	Combined Interest rate and currency risk	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	2	0	1	3
Gains or losses from effective hedges	-7	0	-3	-11
Reclassifications resulting from the recovery of the hedged item	-	0	3	3
Balance as of Dec. 31, 2019	-5	0	0	-5

The changes in the fair value of non-designated forward components in currency forwards and in currency hedging within cash flow hedges are initially reported in other comprehensive income (hedging costs) in the VW FS AG Group. Therefore, changes in the fair value of non-designated components (or parts thereof) are reported immediately in profit or loss only if they relate to ineffective portions of the hedge.

The following table presents an overview of the changes in the hedging costs reserve arising from the non-designated components of currency hedges:

€ million	Currency risk
Balance as of Jan. 1, 2019	-
Gains and losses from undesignated forward elements and CCBS	
Hedged item is recognized at a point in time	0
Reclassification due to realization of the hedged item	
Hedged item is recognized at a point in time	0
Reclassification due to changes in whether the hedged item is expected to occur	
Hedged item is recognized at a point in time	-
Balance as of Dec. 31, 2019	0

In the tables, the effects reported in equity are reduced by deferred taxes.


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

LIQUIDITY RISK, FUNDING RISK

The VW FS AG Group takes precautions to minimize the risk from any potential liquidity squeeze by holding confirmed credit lines and by using debt issuance programs with multicurrency capability.

Local cash funds in certain countries (e.g. China, Brazil, India) are only available to the Group for cross-border transactions subject to exchange controls. There are otherwise no significant restrictions.

DEFAULT RISK

The default risk arising from financial assets is essentially the risk that a counterparty will default. The maximum amount of the risk is therefore the balance due from the counterparty concerned.

Given that only counterparties with strong credit ratings are used for transactions, and limits are set for each counterparty as part of the risk management system, the actual default risk is deemed to be low. Furthermore, the default risk in the Group's transactions is also minimized in accordance with regulatory requirements by the use of collateral to be furnished by the counterparty.

Risk concentrations arise in the VW FS AG Group in a variety of forms. A detailed description can be found in the report on opportunities and risks within the combined management report.



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

Segment Reporting

62. Breakdown by Geographical Market

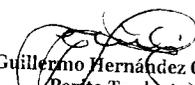
The delineation between segments follows that used for internal management and reporting purposes in the VW FS AG Group. The operating result is reported as the primary key performance indicator to the chief operating decision-makers. The information made available to management for management purposes is based on the same accounting policies as those used for external financial reporting.

Internal management applies a market-based geographical breakdown. Foreign branches of German subsidiaries are allocated to the markets in which they are based. The geographical markets of Germany, the United Kingdom, Sweden, China, Brazil and Mexico are the segments that are reportable under IFRS 8. Subsidiaries in the VW FS AG Group are aggregated within these segments. The German market includes companies in Germany and Austria in line with internal reporting. All other companies that can be allocated to geographical markets are brought together under "Other Segments".

Companies that are not allocated to any geographical market are reported in the reconciliation. The reconciliation also includes the VW FS AG holding company, 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. Effects from consolidation between the segments and from the provision for country risks are additionally included in the reconciliation.

All business transactions between the segments – where such transactions take place – are conducted on an arm's-length basis.

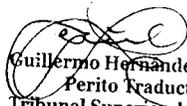
In accordance with IFRS 8, noncurrent assets are reported exclusive of financial instruments, deferred tax assets, post-employment benefits and rights under insurance contracts.


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

BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET 2018:

€ million	JAN. 1 – DEC. 31, 2018						Reconcil- iation	Group
	Germany	China	Mexico	Brazil	Other segments	Segments total		
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	7	697	263	480	419	1,866	101	1,967
Income from leasing transactions with third parties	7,492	–	203	13	956	8,664	149	8,813
Intersegment income from leasing transactions	–	–	–	–	–	–	–	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–6,919	–	–126	–4	–783	–7,831	–148	–7,978
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–175	–	–3	0	–39	–216	0	–216
Net income from leasing transactions	574	–	78	9	173	834	1	835
Interest expense	–124	–299	–158	–185	–247	–1,013	–57	–1,070
Income from service contracts with third parties	1,139	–	–	2	195	1,336	23	1,359
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	308	308
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	232	–	67	71	27	398	25	423
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	–13	–3	0	–3	–14	–34	–1	–34
Operating profit/loss	252	182	118	150	138	839	4	844

The geographical markets of the United Kingdom and Sweden were included in the VW FS AG Group during the course of fiscal year 2019. These markets are therefore not reported in the table covering the previous year.


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

BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET 2019:

€ million	JAN. 1 – DEC. 31, 2019									
	Germany	Great Britain	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other segments	Segments total	Reconciliation	Group
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	11	6	12	726	515	305	488	2,063	53	2,116
Income from leasing transactions with third parties	8,767	1,901	1,497	–	11	322	1,623	14,121	182	14,304
Intersegment income from leasing transactions	–	–	–	–	–	–	1	1	–1	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–8,059	–1,168	–1,455	–	–5	–195	–1,350	–12,232	–145	–12,378
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–226	–4	0	–	0	–	–91	–322	–1	–324
Net income from leasing transactions	708	732	42	–	6	127	274	1,890	36	1,926
Interest expense	–152	–240	–8	–269	–218	–170	–282	–1,339	–13	–1,352
Income from service contracts with third parties	1,257	102	–	–	1	–	346	1,706	31	1,738
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	–	–	318	318
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	156	4	1	–	80	56	176	474	40	514
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	–2	–3	–1	–8	–5	0	–24	–43	–27	–70
Operating profit/loss	232	235	20	186	131	128	276	1,208	15	1,223

Information on the main products (lending and leasing business) can be taken directly from the income statement.

The breakdown of noncurrent assets in accordance with IFRS 8 and of the additions to noncurrent lease assets by geographical market is shown in the following tables:

€ million	JAN. 1 – DEC. 31, 2018			
	Germany	China	Mexico	Brazil
Noncurrent Assets	10,837	6	47	251
Additions to lease assets classified as noncurrent assets.	4,449	–	14	1

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

€ million	JAN. 1 – DEC. 31, 2019					
	Germany	Great Britain	Sweden	China	Brazil	Mexico
Noncurrent Assets ¹	13,069	3,185	1,119	26	258	43
Additions to lease assets classified as noncurrent assets.	6,737	940	236	–	0	1

¹ The opening value has been adjusted (see notes to IFRS16)

Investment recognized under other assets was of minor significance.

The following table shows the reconciliation to consolidated revenue, consolidated operating result and consolidated profit before tax.

€ million	2019	2018
Segment revenue	18,366	12,264
Other companies	586	385
Consolidation	–280	–87
Group revenue	18,672	12,561
Segment profit or loss (operating profit or loss)	1,208	839
Other companies	–86	30
Contribution to operating profit by included companies	–	8
Consolidation	101	–33
Operating profit/loss	1,223	844
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures	65	51
Net gain or loss on miscellaneous financial assets	–14	–76
Other financial gains or losses	–9	–1
Profit/loss before tax	1,264	818


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

Other Disclosures

63. Leases

LESSOR ACCOUNTING FOR FINANCE LEASES

In the reporting year, interest income from the net investment in the lease amounting to €1,504 million (previous year: €726 million) was generated from finance leases. There was no income from variable lease payments that was not taken into account in the measurement of the net investment in the lease where finance leases were concerned.

The following table shows a reconciliation of the undiscounted lease payments under finance leases to the net investment in the leases.

€ million	Dec. 31, 2019
Non-discounted lease payments	43,075
Non-guaranteed residual value	170
Unearned interest income	-2,849
Loss allowance on lease receivables	-680
Other	-
Net investment	39,717

In the VW FS AG Group, net investment equates to the net receivables from finance leases.

In the reporting year, the outstanding, undiscounted lease payments from finance leases expected for subsequent years were as follows:

€ million	2020	2021	2022	2023	2024	From 2025	Total
Lease payments	14,589	11,537	10,102	6,016	616	216	43,075


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

As of December 31, 2018, the breakdown of finance lease receivables was as follows:

€ million	2019	2020 – 2023	from 2024	Total
Future payments from finance lease receivables	8,572	11,927	34	20,533
Unearned finance income from finance leases (discounting)	-403	-504	-2	-909
Present value of minimum lease payments outstanding at the reporting date	8,169	11,423	33	19,624

In the previous year, there was a provision for credit risks in respect of outstanding minimum lease payments amounting to €21 million.

LESSOR ACCOUNTING FOR OPERATING LEASES

Income generated from operating leases is included in the income from leasing transactions line item in the income statement. The following table shows a breakdown between income from leases without variable lease payments and income from leases with variable lease payments.

€ million	2019
Lease income	4,464
Income from variable lease payments	-
Total	4,464

The impairment losses recognized as a result of the impairment test on lease assets amounted to €324 million (previous year: €216 million) and are included in the depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions. Impairment losses are based on continuously updated internal and external information, which is then fed into the forecasts of residual values for vehicles.

Income from reversals of impairment losses on lease assets applied in prior years amounted to €119 million (previous year: €42 million) and is included in income from leasing business.

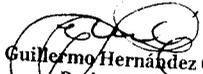

 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

The following table shows the changes in the prior year for assets leased out under operating leases:

€ million	Movable lease assets
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2018	15,059
Foreign exchange differences	-15
Changes in basis of consolidation	-
Additions	8,167
Reclassifications	0
Disposals	6,310
Balance as of Dec. 31, 2018	16,901
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2018	3,489
Foreign exchange differences	-4
Changes in basis of consolidation	-
Additions to cumulative depreciation	1,969
Additions to cumulative impairment losses	216
Reclassifications	0
Disposals	1,811
Reversal of impairment losses	42
Balance as of Dec. 31, 2018	3,818
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	13,083
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	11,570

In the prior year, the following payments were expected over the next few years from noncancelable leases:

€ million	2019	2020 – 2023	Total
Lease payments	133	144	278


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

The following table shows the changes in the reporting year for assets leased out under operating leases:

€ million	Movable lease assets
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2019¹	18,029
Foreign exchange differences	87
Changes in basis of consolidation	7,576
Additions	14,157
Reclassifications	2
Disposals	10,427
Balance as of Dec. 31, 2019	29,425
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2019	4,385
Foreign exchange differences	14
Changes in basis of consolidation	1,687
Additions to cumulative depreciation	3,182
Additions to cumulative impairment losses	324
Reclassifications	0
Disposals	2,825
Reversal of impairment losses	119
Balance as of Dec. 31, 2019	6,649
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	22,776
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019¹	13,644

1 The opening carrying amounts for lease assets have been adjusted (see disclosures relating to IFRS 16).

From the perspective of the VW FS AG Group as lessor, the value of the right of use under noncurrent leases recognized in connection with buyback transactions is presented under the lease assets item in the balance sheet.

In the reporting year, the outstanding, undiscounted lease payments from operating leases expected for subsequent years were as follows:

€ million	2020	2021	2022	2023	2024	From 2025	Total
Lease payments	3,516	2,166	985	302	148	7	7,125

The minimum lease payments expected in the reporting year from subleases in connection with buyback transactions are included in the presentation of the outstanding, undiscounted lease payments from operating leases.

In the previous year, minimum lease payments of €666 million were expected from noncancelable subleases in connection with buyback transactions.


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

LESSEE ACCOUNTING

The VW FS AG Group is a party to leases as a lessee in various aspects of the business. These leases mainly involve the leasing of land and buildings and operating and office equipment.

Interest expenses of €6 million were recognized for lease liabilities under the interest expenses line item in the income statement in the reporting year.

The subleasing of right-of-use assets gave rise to income of €562 million in the reporting year.

No right-of-use assets are recognized for short-term leases or leases in which the underlying asset is of low value. In the reporting year, expenses for leases in which the underlying assets are of low value amounted to €5 million. Expenses for short-term leases were €8 million. There were no variable lease expenses in the reporting year that were not taken into account in the measurement of the lease liabilities.

In the previous year, general and administrative expenses included expenses of €30 million for leased assets under operating leases related in particular to land and buildings as well as office and operating equipment.

Right-of-use assets derived from leases are reported in the balance sheet of the VW FS AG Group within property and equipment under the following items:

€ million	Right of use on land, land rights and buildings incl. buildings on third party land	Right of use on other equipment, operational and office equipment	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	109	9	118
Foreign exchange differences	1	0	1
Changes in basis of consolidation	53	0	53
Additions	45	2	47
Reclassifications	–	–	–
Disposals	13	5	18
Balance as of Dec. 31, 2019	194	6	200
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1	0	–	0
Foreign exchange differences	0	0	0
Changes in basis of consolidation	1	0	1
Additions to cumulative depreciation	22	4	25
Additions to cumulative impairment losses	–	0	0
Reclassifications	–	–	–
Disposals	0	1	1
Reversal of impairment losses	–	0	0
Balance as of Dec. 31, 2019	22	3	25
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	172	3	175

The values of the rights of use under noncurrent leases recognized in connection with buyback transactions under lease assets in the balance sheet are presented as part of the disclosures on lessor accounting for operating leases.

When assessing the lease term underlying a lease liability, the VW FS AG Group makes a best estimate as to whether an extension option will be exercised or a termination option will not be exercised. In the event of a material change in the general parameters used for this estimate or a modification of the lease, this estimate is updated.


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

In the balance sheet, lease liabilities are reported under liabilities to customers. The following table shows a breakdown of the contractual maturities of lease liabilities:

€ million	REMAINING CONTRACTUAL MATURITIES			Dec. 31, 2019
	under one year	within one to five years	over five years	
Lease liabilities	23	67	91	181

The following table shows the present values in the prior year of future lease payments arising from buildings leased under finance leases:

€ million	2019	2020 – 2023	from 2024	Total
Finance lease payments	1	2	–	2
Interest component	0	0	–	0
Carrying amount of liabilities	1	2	–	2

Overall, leases in which the VW FS AG Group is a lessee gave rise to total cash outflows of €691 million in the reporting year. In the case of assets leased in as part of buyback transactions, the total cash outflows were reported in an amount equating to the value of the right of use recognized in the reporting year.

In the previous year, payments of €401 million had been recognized as an expense for the assets leased in as part of buyback transactions.


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

The following table shows an overview of potential future cash outflows that have not been included in the measurement of the lease liabilities.

€ million	2019
Future cash outflows to which the lessee is potentially exposed	
Variable lease payments	–
Residual value guarantees	0
Extension options	49
Termination options	–
Obligations under leases not yet commenced	19
Other obligations from limitations and arrangements	0
Total	69

64. 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. Cash flows from investing activities comprise purchase payments and disposal proceeds relating to investment property, subsidiaries, joint ventures and other assets. Cash flows from financing activities reflect all cash flows arising from transactions involving equity, subordinated capital and other financing activities. All other cash flows are classified as cash flows from operating activities in accordance with standard international practice for financial services companies.

The narrow definition of cash and cash equivalents comprises only the cash reserve, which consists of cash-in-hand and central bank balances.

The changes in the balance sheet items used to determine the changes in the cash flow statement cannot be derived directly from the balance sheet because effects from the changes in the basis of consolidation have no impact on cash and are eliminated.

The following tables show the breakdown of the changes in subordinated capital (as part of financing activities) into cash and non-cash transactions for the reporting year and the prior year.

€ million	As of Jan. 1, 2018	Cash changes	NON-CASH TRANSACTIONS			As of Dec. 31, 2018
			Exchange rate changes	Changes in basis of consolidation	Measurement changes	
Subordinated capital	4,354	–1,302	–29	–	–	3,023


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

€ million	As of Jan. 1, 2019	Cash changes	NON-CASH TRANSACTIONS			As of Dec. 31, 2019
			Exchange rate changes	Changes in basis of consolidation	Measurement changes	
Subordinated capital	3,023	-166	8	2,081	-	4,947

65. Off-Balance-Sheet Liabilities

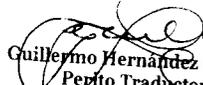
CONTINGENT LIABILITIES

The contingent liabilities of €374 million (previous year: €303 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. After an analysis of the individual cases covered by the contingent liabilities, it is believed that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes and legal risks could seriously prejudice the course of those proceedings.

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 €419 million (previous year: €558 million).

OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

€ million	DUE	DUE	DUE	TOTAL
	2019	2020 – 2023	from 2024	Dec. 31, 2018
Purchase commitments in respect of				
Property and equipment	6	-	-	6
Intangible assets	0	-	-	0
Investment property	-	-	-	-
Obligations from				
Irrevocable credit commitments to customers	306	-	-	306
Long-term leasing and rental contracts	23	43	3	69
Miscellaneous financial obligations	18	0	-	18


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

€ million	DUE	DUE	DUE	TOTAL
	2020	2021 – 2024	from 2025	Dec. 31, 2019
Purchase commitments in respect of				
Property and equipment	10	–	–	10
Intangible assets	2	–	–	2
Investment property	–	–	–	–
Obligations from				
Irrevocable credit commitments to customers	369	–	–	369
Long-term leasing and rental contracts	6	1	1	8
Miscellaneous financial obligations	48	1	–	49

In the case of irrevocable credit commitments, the Company expects the customers to draw down the facilities concerned.

66. Average Number of Employees During the Reporting Period

	2019	2018
Salaried employees	10,322	8,403
Vocational trainees	143	124
Total	10,465	8,527

67. Benefits Based on Performance Shares (Share-Based Payment)

At the end of 2018, the Supervisory Board of VW FS AG resolved to adjust the remuneration system of the Board of Management with effect from January 1, 2019. The remuneration system of the Board of Management comprises non-performance-related and performance-related components. The performance-related remuneration consists of an annual bonus with a one-year assessment period and a long-term incentive (LTI) in the form of a performance share plan with a mainly forward-looking three-year term.

Since the end of 2018, the beneficiaries of the performance share plan have included other top management members in addition to the members of the Board of Management. At the end of 2019, the group of beneficiaries was extended to include all other members of management as well as selected beneficiaries below management level. Top management members were granted performance shares for the first time at the beginning of 2019. At the beginning of 2020, all other beneficiaries were granted performance shares for the first time. The way the performance share plan granted to these beneficiaries works is essentially the same as the performance share plan used for members of the Board of Management. At the introduction of the performance share plan, top management members were guaranteed a minimum bonus amount for the first three years on the basis of remuneration in 2018, whereas all other beneficiaries were given a guarantee for the first three years on the basis of remuneration in 2019.

Each performance period of the performance share plan has a term of three years. At the time the LTI is granted, the annual target amount under the LTI is converted on the basis of the initial reference price of Volkswagen's preferred shares into performance shares of Volkswagen AG, which are allocated to the beneficiar-

ies purely for calculation purposes. For the members of the Board of Management and top management, the number of performance shares is determined definitively on the basis of a three-year forward-looking performance period according to the degree of target attainment for the annual earnings per Volkswagen preferred share. For all other beneficiaries, this number is definitively determined on the basis of a three-year performance period with a one-year forward reference. In a deviation from this approach, the number is fixed for the other beneficiaries in 2020 initially on the basis of a one-year forward-looking performance period and in 2021 on the basis of a two-year performance period with a one-year forward reference. Settlement is in cash at the end of the performance period. The payment amount corresponds to the number of determined performance shares, multiplied by the closing reference price at the end of the period plus a dividend equivalent. The payment amount under the performance share plan is limited to 200% of the target amount.

MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT AND TOP MANAGEMENT

In fiscal year 2019, a total expense for the period amounting to €4 million was recognized as personnel expenses. In addition, as of December 31, 2019, the total carrying amount of the obligation was €4 million, the intrinsic value of the liabilities €4 million and the fair value at the grant date €2 million. A total of 15,119 performance shares had been granted, of which 15,119 were granted in fiscal year 2019.

MANAGEMENT MEMBERS AND SELECTED BENEFICIARIES BELOW MANAGEMENT LEVEL

If 100% of each of the agreed targets is attained, the target amount for the other management members and selected beneficiaries below management level comes to a total of €26 million.

68. Related Party Disclosures

Related parties within the meaning of IAS 24 are deemed to be individuals or entities who can be influenced by VW FS AG, who can exercise an influence over VW FS AG, or who are under the influence of another related party of VW FS AG.

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder in VW FS AG. In addition, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, controlled the majority of the voting rights in Volkswagen AG as of the reporting date. The Extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved the creation of rights of appointment for the State of Lower Saxony. As a result of these rights, Porsche SE can no longer appoint a majority of the members of Volkswagen AG's Supervisory Board for as long as the State of Lower Saxony holds at least 15% of Volkswagen AG's ordinary shares. However, Porsche SE has the power to participate in the operating policy decisions of the Volkswagen Group and is therefore deemed to be a related party within the meaning of IAS 24. According to a notification submitted on Thursday, January 2, 2020, the State of Lower Saxony and Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanover, held more than 20.00% of the voting rights in Volkswagen AG as of December 31, 2019 and therefore indirectly had significant influence over the VW FS AG Group. In addition, as referred to above, the Extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved a resolution under which the State of Lower Saxony could appoint two members of the Supervisory Board (right of appointment).

VW FS AG and its sole shareholder Volkswagen AG have a control and profit-and-loss transfer agreement.

Volkswagen AG and other related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities provide the entities in the VW FS AG Group with funding on an arm's-length basis. As part of funding transactions, Volkswagen AG and other related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities sold vehicles to entities in the VW FS AG Group on an arm's-length basis. These transactions are presented in the "Goods and services received" line item. Volkswagen AG and its subsidiaries have also furnished collateral in the Company's favor as part of the operating business.

The "Goods and services provided" line item primarily contains income from leasing transactions.

The business transactions with unconsolidated subsidiaries and joint ventures of VW FS AG mainly relate to the provision of funding and services. These transactions are always conducted on an arm's-length basis, e.g. when using the cost plus method for the provision of services.


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

The two tables below show the transactions with related parties. In these tables, the exchange rates used are the closing rate for asset and liability items, and the weighted average rates for the year for income statement items.

FISCAL YEAR 2018

€ million	Supervisory Board	Board of Management	Volkswagen AG	Porsche SE	Other related parties in the consolidated entities	Non-consolidated subsidiaries	Joint ventures
Loans and Receivables	–	–	6,920	0	7,674	99	5,075
Valuation allowances on impaired loans and receivables	–	–	–	–	–	–	–
of which additions in current year	–	–	–	–	–	–	–
Obligations	–	–	6,595	–	6,926	224	163
Interest income	–	–	4	–	145	4	109
Interest expense	–	–	–15	–	–132	–2	–
Goods and services provided	–	–	654	–	1,718	77	377
Goods and services received	–	–	7,937	–	2,258	55	400

FISCAL YEAR 2019

€ million	Supervisory Board	Board of Management	Volkswagen AG	Porsche SE	Other related parties in the consolidated entities	Non-consolidated subsidiaries	Joint ventures
Loans and Receivables	–	–	3,241	0	6,409	226	6,054
Valuation allowances on impaired loans and receivables	–	–	–	–	–	–	–
of which additions in current year	–	–	–	–	–	–	–
Obligations	–	–	8,523	–	10,685	193	170
Interest income	–	–	2	–	122	6	92
Interest expense	–	–	–17	–	–148	–1	–
Goods and services provided	0	–	1,091	0	2,988	22	426
Goods and services received	–	–	9,903	–	6,681	36	486

The “Other related parties in the group of consolidated entities” column includes, in addition to sister entities, joint ventures and associates that are related parties in Volkswagen AG’s group of consolidated entities. The relationships with the Supervisory Board and the Board of Management comprise relationships with the relevant groups of people at VW FS AG and the Group parent company Volkswagen AG. As in the prior year, relationships with pension plans and the State of Lower Saxony were of lesser significance.

In the reporting year, VW FS AG received capital contributions from Volkswagen AG amounting to €1,617 million (previous year: €– million) and provided capital contributions to related parties of €137 million (previous year: €142 million).

Members of the Board of Management and Supervisory Board of VW FS AG are also members of management and supervisory boards of other entities in the Volkswagen Group with which VW FS AG sometimes conduct

transactions in the normal course of business. All transactions with these related parties are on an arm's-length basis.

During the course of the reporting period, standard short-term bank loans amounting to an average total of €138 million (previous year: €81 million) were granted to related parties as part of dealer financing.

BOARD OF MANAGEMENT REMUNERATION IN ACCORDANCE WITH IAS 24

€ million	2019	2018
Short-term benefits	6	5
Benefits based on performance shares	2	1
Termination benefits	–	–
Post-employment benefits	10	–1

The benefits based on performance shares for the fiscal year included expenses of €2 million (previous year: €0.1 million) for the performance shares granted to the members of the Board of Management. The total remuneration of the Board of Management in accordance with the HGB amounted to €8 million; 10,974 performance shares were granted, the fair value of which was €2 million on the grant date.

The total payments made to former members of the Board of Management and their surviving dependants amounted to €0.7 million (previous year: €0.5 million); the provisions recognized for this group of people to cover current pensions and pension entitlements amounted to €15 million (previous year: €14 million).

SUPERVISORY BOARD REMUNERATION

In accordance with a resolution passed by the Annual General Meeting, the members of the Supervisory Board are entitled to an annual allowance. This allowance is independent of the performance of the Company and the Supervisory Board role undertaken by the person concerned. Various members of the Supervisory Board are also members of the supervisory boards of other Volkswagen AG subsidiaries. The amounts received for these functions is deducted from the allowance entitlement from VW FS AG. As a result, a total amount of less than €0.04 million (previous year: €0.06 million) was paid out to the members of the Supervisory Board in the reporting period.

The employee representatives on the Supervisory Board of VW FS AG also receive their regular salaries under the terms of their employment contracts. This salary is based on the provisions in the Betriebsverfassungsgesetz (BetrVG – German Works Constitution Act) and is an appropriate remuneration for the relevant function or activity in the Company. The same also applies to the representative of the senior executives on the Supervisory Board.

69. Disclosures Relating to Unconsolidated Structured Entities

A structured entity is normally designed so that voting rights or similar rights are not the deciding factor in determining control over the entity.

Typical features of a structured entity are as follows:

- > limited scope of activities;
- > narrowly defined business purpose;
- > inadequate equity to finance the business activities;
- > financing through a number of instruments that contractually bind investors and that give rise to a concentration of credit risk and other risks.

In the reporting period, VW FS AG maintained business relationships with structured entities in connection with acquired subordinated loans. These are ABS special purpose entities within Volkswagen AG's group of consolidated entities. The entities carry out a process of securitization by taking assets from lending agreements and leases for vehicles and transforming them into securities (asset-backed securities) on a maturity-matched basis. In the VW FS AG Group, the subordinated loans have been allocated to assets measured at fair value through profit or loss. Under the principles specified in IFRS 10, the ABS special purpose entities are not controlled by VW FS AG and are therefore not included in the consolidated financial statements. The acquisition of subordinated loans granted by ABS special purpose entities in the Volkswagen AG group of consolidated entities means that the financial services business of the associated entities is funded within the Volkswagen AG group of consolidated entities.

The purchase of the subordinated loans gives rise to counterparty default risk on the part of the issuer and interest rate risk. The maximum risk exposure of VW FS AG arising from its interests in unconsolidated structured entities was limited to the fair value of the subordinated loans reported in the balance sheet.

The following table contains disclosures on VW FS AG's assets reported in the balance sheet that are related to unconsolidated structured entities and the maximum risk exposure of the VW FS AG Group (disregarding collateral). The nominal amount of the securitized assets is also disclosed.

€ million	ABS SPECIAL PURPOSE ENTITIES	
	2019	2018
Reported in the balance sheet as of December 31		
Loans to and receivables from customers ¹	34	50
Maximum loss risk	34	50
Nominal volume of securitized assets	411	639

¹ Subordinated loans granted

VW FS AG did not provide unconsolidated structured entities with any noncontractual support during the reporting period.

70. Governing Bodies of Volkswagen Financial Services AG

The members of the Board of Management are as follows:

LARS HENNER SANTELMANN

Chairman of the Board of Management
Corporate Management
China region
Germany, Europe regions
Mobility Unit
Sales and Marketing

DR. MARIO DABERKOW

Information Technology and Processes
South America & Mexico regions

FRANK FIEDLER

Finance and Purchasing

CHRISTIANE HESSE

Human Resources and Organization
International region

The members of the Supervisory Board are as follows:

FRANK WITTER

Chairman
Member of the Board of Management of
Volkswagen AG
Finance and IT

DR. ARNO ANTLITZ

Deputy Chairman
Member of the Volkswagen Brand Board of
Management
Controlling and Accounting

DANIELA CAVALLO (AS OF JANUARY 28, 2019)

Deputy Chairwoman
Deputy Chairwoman of the General and Group Works
Councils of Volkswagen AG

JOACHIM DREES

Chief Executive Officer of MAN SE and
MAN Truck & Bus SE
Member of the Executive Board of TRATON SE

MICHAEL GROSCHKE

Head of Fleet, Mobility and Remarketing
of Volkswagen Financial Services AG

ANDREAS KRAUB

Executive Director of the Joint Works Council
of Volkswagen Financial Services AG and
Volkswagen Bank GmbH

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (AS OF FEBRUARY 1, 2020)

Head of Group Sales of Volkswagen AG

IMELDA LABBÉ (UNTIL JANUARY 31, 2020)

Head of Group After Sales Volkswagen AG Kassel

SIMONE MAHLER

Chairwoman of the Joint Works Council
of Volkswagen Financial Services AG and
Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER

Deputy Chairwoman of the Joint Works Council
of Volkswagen Financial Services AG and
Volkswagen Bank GmbH

HANS-JOACHIM ROTHENPIELER (AS OF MAY 27, 2019)

Member of the Board of Management of AUDI AG
Technical Development

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER

Chief Executive Officer of
Porsche Holding GmbH Salzburg

EVA STASSEK

Principal Representative of IG Metall Braunschweig

71. Letter of Comfort for Our Affiliated Companies

With the exception of political risks, Volkswagen Financial Services AG hereby declares that, as the shareholder of its affiliated companies, over which it has managerial control and/or in which it holds a direct or indirect majority share of the share capital, it will exert its influence to ensure that the latter meet their liabilities to lenders in the agreed manner. Moreover, Volkswagen Financial Services AG confirms that, for the term of the loans, it will make no changes to the share structures of these companies which would adversely affect the letter of comfort without informing the lenders. This comfort also applies to holders of unguaranteed bonds issued by the following affiliated companies: Banco Volkswagen S.A., São Paulo, Brazil; Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, China; Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai, India; Volkswagen Doğu Finansman A.Ş., Kağıthane-Istanbul, Turkey; Volkswagen Doğu Faktoring A.Ş., Kağıthane-Istanbul, Turkey.

72. Events After the Balance Sheet Date

On January 16, 2020, Volkswagen Financial Services AG took out a borrower's note loan with a value of €50 million, and on January 22, 2020 a further borrower's note loan with a value of €600 million, from external lenders.

There were no other significant developments after the end of fiscal year 2019.

Responsibility Statement

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Group, and the 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.

Braunschweig, February 10, 2020

Volkswagen Financial Services AG
The Board of Management



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse

Independent Auditor's Report

To VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND OF THE GROUP MANAGEMENT REPORT

AUDIT OPINIONS

We have audited the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2019, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of profit or loss, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the financial year from January 1 to December 31, 2019, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies. In addition, we have audited the group management report of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, which is combined with the Company's management report, for the financial year from January 1 to December 31, 2019. In accordance with the German legal requirements, we have not audited the content of the statement on corporate governance pursuant to § [Article] 289f Abs. [paragraph] 4 HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code] (disclosures on the quota for women on executive boards).

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- > the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with the IFRSs as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB and, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as at December 31, 2019, and of its financial performance for the financial year from January 1 to December 31, 2019, and
- > the accompanying group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development. Our audit opinion on the group management report does not cover the content of the statement on corporate governance referred to above.

Pursuant to § 322 Abs. 3 Satz [sentence] 1 HGB, we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the group management report.

Basis for the Audit Opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the group management report in accordance with § 317 HGB and the EU Audit Regulation (No. 537/2014, referred to subsequently as "EU Audit Regulation") in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the group entities in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Article 10 (2) point (f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Article 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Key Audit Matters in the Audit of the Consolidated Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements for the financial year from January 1 to December 31, 2019. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our audit opinion thereon; we do not provide a separate audit opinion on these matters.

In our view, the matters of most significance in our audit were as follows:

- ① Recoverability of lease assets
- ② Acquisition of several long-term equity interests in the course of transactions covered by transformation law

Our presentation of these key audit matters has been structured in each case as follows::

- ① Matter and issue
- ② Audit approach and findings
- ③ Reference to further information

Hereinafter we present the key audit matters:

- ① Recoverability of lease assets)
 - ① Vehicles from current leases are reported under the balance sheet item "Lease assets" in the amount of EUR 22,776 million (20.3% of consolidated total assets) in the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT as of December 31, 2019. The measurement of the lease assets is based on amortized cost and the recoverable amount. The Volkswagen Financial Services Group performs a quarterly impairment test of the lease assets. The carrying amount of the relevant asset is compared with the corresponding recoverable amount in the context of the impairment test. The results of internal and external marketing and the executive directors' estimate of the development of market prices for vehicles are taken into account for this purpose. Write-downs amounting to EUR 324 million were recognized in respect of lease assets in the financial year on the basis of this valuation..

The measurement of the lease assets is, firstly, of great significance for the assets, liabilities, and financial performance of the Group in terms of amount and, secondly, involves considerable scope for judgment on the part of the executive directors, since the use of models and assumptions creates material uncertainties due to the estimates required for the measurement exercise. In addition, despite a declining trend, the current public discussion about the development of the residual values of vehicles with diesel engines (possible bans on diesel vehicles in inner cities, shift in demand towards vehicles with petrol engines) contributes further to the uncertainty involved in measuring the vehicles recognized. Against this background, this matter was of particular significance during our audit.

- ② Our audit included in particular assessing the valuations carried out by the Company with respect to whether these were up to date, as well as the methodology applied and the transparency of the valuation. At the same time, we obtained an understanding of the source data underlying the valuation, the value inputs and the assumptions made, evaluated those factors critically and assessed whether they are within a reasonable range. In addition to this, our assessment of the assumptions made by the executive directors with respect to marketing was based, among other things, on a comparison with general and sector-specific market expectations as well as documentation and explanations from the executive directors relating to the expected marketing results. Furthermore, we verified the classification of the vehicles as property and equipment and evaluated the accounting policies applicable as a result.

Overall, the valuation parameters and assumptions used by the executive directors are in line with our expectations and are also within the ranges considered by us to be reasonable.

- ③ The Company's disclosures relating to the lease assets are contained in numbers 13, and 63 of the notes to the consolidated financial statements..
- ② Acquisition of several long-term equity interests in the course of transactions covered by transformation law

- ① In connection with a strategic realignment and the requirements of European regulations, the consolidated Group was expanded in the reporting period by means of extensive restructuring measures between VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, VW Bank and Volkswagen AG. Following the spin-off implemented with retrospective effect as of January 1, 2019, Volkswagen Bank GmbH no longer holds any shares in Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes (United Kingdom). Furthermore, in this context in particular the 100% interest in Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje (Sweden), Volkswagen Finance 2 S.L.U., Madrid (Spain) and ŠkoFIN s.r.o., Prague (Czech Republic) were spun off to VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT. These companies were subject to first-time inclusion in the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT as of the respective dates on which the spin-offs were entered in the commercial register. Given that the restructuring related to mergers subject to joint control, the assets and liabilities of the companies to be newly recognized in the consolidated financial statements were measured at the carrying amounts recognized in the consolidated financial statements of the ultimate parent. In view of the material overall impact of the restructuring on the net assets, financial position and results of operations of the Group and in light of the complexity of the accounting treatment of transactions under transformation law, this matter was of particular significance for our audit..
- ② For the purposes of our audit and in order to ensure the proper accounting treatment of the spin-off from Volkswagen Bank GmbH and subsequent inclusion of the companies by VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, we examined, among other things, the company and stock corporation law basis for the spin-off and assessed the relevant contractual arrangements and spin-off documents, in particular the spin-off agreement. In addition, we inspected the records of the underlying resolutions and the corresponding commercial register excerpts. We then also assessed whether the figures reported in the consolidated balance sheet, consolidated statement of comprehensive income, consolidated income statement, consolidated cash flow statement and consolidated statement of changes in equity were recognized in accordance with the relevant standards and the generally accepted accounting principles and interpretations. With respect to the measurement of the companies included in the basis of consolidation, we have verified the calculation of the carrying amounts in the consolidated financial statements and in this connection assessed the correct derivation of the figures from the bookkeeping records of the ultimate parent. By means of these and other audit procedures, we were able to satisfy ourselves that the accounting treatment of the restructuring was sufficiently documented and comprehensible on the basis of the available information.
- ③ The Company's disclosures relating to transactions under transformation law are contained in number 2 of the notes to the consolidated financial statements.

Other Information

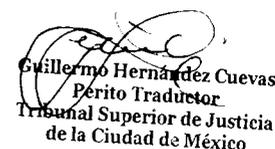
The executive directors are responsible for the other information. The other information comprises the statement on corporate governance pursuant to § 289f Abs. 4 HGB, which we obtained prior to the date of our auditor's report (disclosures on the quota for women on executive boards).

The annual report is expected to be made available to us after the date of the auditor's report.

Our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report do not cover the other information, and consequently we do not express an audit opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- > is materially inconsistent with the consolidated financial statements, with the group management report or our knowledge obtained in the audit, or
- > otherwise appears to be materially misstated.


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

Responsibilities of the Executive Directors and the Supervisory Board for the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report

The executive directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and financial performance of the Group. In addition, the executive directors are responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the group management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the group management report.

The supervisory board is responsible for overseeing the Group's financial reporting process for the preparation of the consolidated financial statements and of the group management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with § 317 HGB and the EU Audit Regulation, and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and this group management report. We exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- > Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and of the group management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.
- > Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the group management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of these systems.
- > Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures
- > Conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in

the group management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.

- > Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB.
- > Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinions.
- > Evaluate the consistency of the group management report with the consolidated financial statements, its conformity with German law, and the view of the Group's position it provides.
- > Perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate audit opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

Based on the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements for the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report, unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Further Information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as group auditor by the annual general meeting on February 13, 2019. We were engaged by the supervisory board on July 10, 2019. We have been the group auditor of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, without interruption since the financial year 1991.

We declare that the audit opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the audit committee pursuant to Article 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

GERMAN PUBLIC AUDITOR RESPONSIBLE FOR THE ENGAGEMENT

The German Public Auditor responsible for the engagement is Frank Hübner.

Hanover, February 10, 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)	(German Public Auditor)

Report of the Supervisory Board

of Volkswagen Financial Services AG

In the year under review, the Supervisory Board gave regular and thorough consideration to the position and development of Volkswagen Financial Services AG and the Volkswagen Financial Services AG Group.

During the reporting period, the Board of Management informed the Supervisory Board promptly and comprehensively at all times, in writing or verbally, regarding material aspects of the Company's planning and position, including the risk situation and the risk management system, and also regarding business development and any deviations from planning and targets. Based on these reports of the Board of Management, the Supervisory Board constantly monitored the management of the Company's and the Group's business and was thus able to carry out without limitation the functions assigned to it by law and under the articles of association. All decisions of fundamental importance for the Company and other transactions requiring the approval of the Supervisory Board under the rules of procedure were reviewed and discussed with the Board of Management before the relevant resolution was adopted.

The Supervisory Board generally comprises twelve members. Changes in the reporting period are disclosed in the information on governing bodies.

The Supervisory Board held three regular meetings in the reporting period; there were no extraordinary meetings. The average attendance rate was 86%. One member of the Supervisory Board attended less than half of the meetings; all other members of the Supervisory Board were present at more than half of the meetings. Decisions were made on seven matters by means of a written resolution circulated to each of the members for approval; the Chairman of the Supervisory Board also made nine urgent decisions using the written procedure.

COMMITTEE ACTIVITIES

The Supervisory Board of Volkswagen Financial Services AG is not subject to an obligation to establish committees. Instead, the full Supervisory Board is responsible for performing the tasks of an audit committee pursuant to Article 39(2) of Directive 2014/56/EU in conjunction with section 107(3) of the Aktiengesetz (AktG – German Stock Corporation Act).

In this regard, the Supervisory Board held detailed discussions in the reporting period, addressing the supervision of the internal control, risk management and internal audit systems as well as the monitoring of the financial reporting and auditing process.

MATTERS DISCUSSED BY THE SUPERVISORY BOARD

At its meeting on February 13, 2019, following reports submitted by the auditor, the Supervisory Board examined in detail and then approved both the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group and the annual financial statements and management report of Volkswagen Financial Services AG for 2018 prepared by the Board of Management. The Supervisory Board also issued a recommendation regarding the appointment of the auditor for 2019.

Furthermore, the Board of Management reported to the Supervisory Board on the funding strategy of the Volkswagen Financial Services subgroup and necessary adjustments in relation to Strategy 2025. The Supervisory Board also received updates on the status of action plans in the Group-wide Together4Integrity program at Volkswagen Financial Services AG. In addition, this meeting held discussions with an external expert about possible future business strategies for automotive financial services providers in times of changing mobility requirements and the anticipated impact on the activities of Volkswagen Financial Services AG.

The Supervisory Board also received a presentation on the sales strategy in relation to electric vehicles and on the differences compared with the combustion-engine vehicle business.

At this meeting, as well as at the meetings held on June 21, 2019 and on November 8, 2019, the Board of Management presented the Supervisory Board with comprehensive reports about the economic and financial position of the Company and the Volkswagen Financial Services subgroup.

At the meeting of the Supervisory Board held on June 21, 2019, the Board of Management reported in detail on the Company's latest position. This report focused particularly on current positioning in the market and progress to date in the Operational Excellence initiative launched in 2018. The Board of Management also informed the Supervisory Board about the current

situation regarding the hey.car used vehicle platform and the plans to refine the existing ranges of services in the areas of mobility, fleet customer business and charging infrastructure for electric vehicles.

Under a further agenda item, the Supervisory Board approved the market launch of Volkswagen Financial Services AG in Denmark as part of a joint venture and the acquisition of a parking services provider in the UK by the PayByPhone Group. In addition, the Supervisory Board agreed to further restructuring in the markets in Sweden and Ireland in the final phase of the Panda Project (separation of the lending business supervised by the European Central Bank from the other business segments at Volkswagen Financial Services AG).

At the meeting held on November 8, 2019, the Board of Management reported to the Supervisory Board on the key issues in the reporting year. This included information on ongoing structural changes in the Company's organization. The Supervisory Board also received detailed information on the status of the mobility services offered by the Company, such as parking, car rental and car-sharing services.

In addition, the Supervisory Board received an explanation from the Chief Compliance Officer regarding the information on the risk classification of the international subsidiaries and the relevant risk categories derived from the internal control system. The Supervisory Board also addressed the implementation status of action plans in the Together4Integrity program at Volkswagen Financial Services AG. Under another agenda item, the Head of Internal Audit presented the key areas of activity in the reporting year. Various reasons for audits, such as submissions via the Whistleblower System, were also discussed in this context. Finally, the Head of Internal Audit set out the planned audits for 2020.

In the remainder of the meeting, the relevant project manager reported to the Supervisory Board on the successful conclusion of Project Panda for the comprehensive restructuring of the Volkswagen Financial Services subgroup, which had been initiated some two years previously.

The Chief Digital Officer also informed the Supervisory Board about the latest implementation status of digitalization at Volkswagen Financial Services AG and about the product and customer groups at the focus of these activities. In addition, the Board of Management provided an IT status report. This mainly consisted of presentations on the status of key IT projects and IT security.

AUDIT OF THE ANNUAL AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, was appointed to audit both the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group in accordance with the IFRS and the annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG in accordance with HGB for the year ended December 31, 2019, including the bookkeeping system and management reports.

The consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group in accordance with the IFRS and the annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG in accordance with HGB for the year ended December 31, 2019, together with the management reports, were submitted to the Supervisory Board. The auditor, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, audited these financial statements, including the bookkeeping system and the management reports, and issued an unqualified auditor's opinion in each case.

The Supervisory Board agrees with the findings of these audits. The Supervisory Board had no reservations after its review of the consolidated financial statements and the annual financial statements, including the management reports. The auditors were present when this agenda item was addressed at the Supervisory Board meeting and they reported on the main findings of their audit.

At its meeting on February 13, 2020, the Supervisory Board approved both the consolidated financial statements and annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG prepared by the Board of Management. The consolidated financial statements and annual financial statements have thus been adopted.

Under the current control and profit-and-loss transfer agreement, the loss reported by Volkswagen Financial Services AG in accordance with the HGB for fiscal year 2019 was absorbed by Volkswagen AG.

The Supervisory Board would like to take this opportunity to express its gratitude and appreciation for the work of the members of the Board of Management, the Works Council, the managerial staff and all employees of Volkswagen Financial Services AG and its affiliated companies. The high level of commitment from all of you has helped to sustain the ongoing growth of Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, February 13, 2020



Frank Witter
Chairman of the Supervisory Board

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 annual report is also available in German at www.vwfs.com/gbvdfsag19.


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

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: Phone +49 (0) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com


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

Diferencias contables entre criterios de la CNBV e IFRS (Emisora – Garante)

Volkswagen Financial Servicios AG (Garante) y Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Emisora), reportan sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés - International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los CCSCGF e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe abajo una descripción de las diferencias significativas entre los CCSCGF e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las IFRS aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.
- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.
- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.
- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.
- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las NIF mexicanas la PTU diferida se reconoce con base en el método de activos y pasivos.

IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”

El cargo al estado de resultados se determina usando el método de Unidad de Crédito Proyectado con base en cálculos actuariales para cada esquema. Las diferencias actuariales se reconocen en el capital en el momento que suceden. Los costos de servicios tanto actuales como anteriores, junto con el desglose de descuentos menos el retorno esperado de activos planeados, se reconocen en gastos de operación.

- Bajo las IFRS, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad esté obligada a:

- (a) terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o
- (b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias.

- Sin embargo, la misma norma internacional señala que algunos beneficios a empleados se pagan independientemente de la razón por la cual el empleado salga de la compañía. Sin embargo, los pagos por dichos beneficios se describen como indemnizaciones por terminación y son considerados más bien como beneficios posteriores en vez de beneficios por terminación.

- Bajo las IFRS los activos de los planes de pensiones deben medirse a su valor razonable. En el caso de inversiones cotizadas en un mercado activo, el precio de oferta debe ser utilizado como referencia para dicha valuación.

- Las IFRS establecen una prueba de “techo” sobre los activos del plan, bajo la cual se tienen que analizar la recuperación de dichos activos y se establece un límite para su reconocimiento.

- Bajo las IFRS la fecha de medición de los planes de beneficios definidos (fecha en la cual se valúan los activos y pasivos del plan) es la misma fecha que el balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las IFRS la PTU se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. Se trata como beneficio a corto o largo plazo. No se reconoce el diferido con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades.

Costos de generación de contratos de crédito

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses,

durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito a que se refiere la presente sección.

Se entenderá como costos o gastos asociados con el otorgamiento del crédito, únicamente a aquéllos que sean incrementales y relacionados directamente con actividades realizadas por las entidades para otorgar el crédito, por ejemplo la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito, y cierre o cancelación de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada con el tiempo invertido en el desarrollo de esas actividades.

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo son parte integral de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero se tratan como un ajuste a la tasa de interés efectiva, a menos que el instrumento financiero se mida a valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en el resultado del periodo.

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Las comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito se registrarán como un crédito diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que deberán ser amortizadas por un periodo de 12 meses.

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments” / IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

Las comisiones cargadas por el servicio de préstamo no son una parte integrante de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero y se contabilizan de acuerdo con la IFRS 15.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

De acuerdo a las disposiciones relativas, la estimación preventiva para riesgos crediticios se determinará con base en las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Instituciones de Banca Múltiple” y las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo” respectivamente, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o las que las sustituyan.

El monto de dicha estimación deberá determinarse con base en las diferentes metodologías establecidas o autorizadas por la CNBV para cada tipo de crédito, así como por las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiéndose registrar en los resultados del ejercicio del periodo correspondiente.

La entidad deberá evaluar periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar exceda el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, es decir, el monto perdonado del pago del crédito en forma parcial o total, se registrará con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se deberán constituir estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

IFRS – IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos deben ser reconocidos de acuerdo con las bases establecidas, siempre que:

- (a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
- (b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
- (c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
- (d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- (e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases:

- (a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IFRS 9;
- (b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de cumplimiento de obligaciones contractuales

Cuando se cobran los intereses de una determinada inversión, y parte de los mismos se han acumulado (o devengado) con anterioridad a su adquisición, se procederá a distribuir el interés total entre los periodos pre y post adquisición, procediendo a reconocer como ingresos de actividades ordinarias sólo los que corresponden al periodo posterior a la adquisición.

Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

*El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros). La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la IFRS 9 *Intrumentos Financieros*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).*

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

No se reconoce el valor presente de las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos de seguro a largo plazo. Las primas se reconocen cuando se cobran y las reservas son calculadas con base en lineamientos establecidos por la entidad reguladora de las empresas de seguro.

IFRS 4 – “Insurance contracts”

Se reconoce el valor de los contratos de seguros clasificados como de largo plazo, vigentes a la fecha de los estados financieros. El valor presente de los contratos de seguro a largo plazo se determina descontando las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos vigentes usando supuestos que toman en cuenta las condiciones económicas y experiencia previa.

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”

Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”

NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

- Mantenedos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta
- Activos para negociación

Los costos de transacción directamente relacionados se registran como activos individuales y se amortizan utilizando el método de interés efectivo.

Las NIF mexicanas no ofrecen una guía en particular en relación con la medición del valor razonable (oferta/demanda).

Pasivos financieros

Bajo las NIF mexicanas no existen diferentes clasificaciones de pasivos. En el caso de préstamos obtenidos en efectivo, el pasivo debe reconocerse por el importe recibido o utilizado.

Los pasivos financieros que devengan intereses por financiamiento, deberán reconocerse por el total y en una cuenta complementaria de pasivo, los intereses por pagar conforme se vayan devengando.

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 3 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros medido a costo amortizado
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos medidos a valor razonable, en cuyo caso, se llevan a resultados u otro resultado integral en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

- 1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.
- 2) Pasivo financiero designados a valor razonable con cambios en resultados

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el

cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua.

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement misma que entró en vigor a partir del 1 de Enero de 2013. Dicha norma establece una sola definición de “valor razonable” y proporciona orientación al respecto.

Contingencias

CCSCGF – NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerar otros desenlaces posibles.

IFRS – IAS 37 “Provisions, contingents liabilities and contingents assets”

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

Ingresos

CCSCGF – NIF

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.

IFRS –IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” / IFRS 9 “Financial instruments”

La IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” estipula que un contrato debe reconocerse cuando:

- (a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
- (b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
- (c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
- (d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- (e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

De conformidad con la NIIF 9, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

Consolidación

CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados” NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico”

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aun cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

IFRS – IFRS 10 “Consolidated Financial Statements” / IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”

La IAS 27 “Separate Financial Statements” estipula que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas:

- (a) Al costo;
- (b) De acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros; o
- (c) Utilizando el método de participación tal como se describe en la IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad, pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.

Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo, se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 “Investments in Associates” (“IAS 28”) permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 “Cartera de crédito”

El saldo a registrar en la cartera de crédito, será el efectivamente otorgado al acreditado y en su caso el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le adicionarán cualquier tipo de intereses que, conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo

de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.

IFRS

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” e IFRS 9 “Financial instruments”.