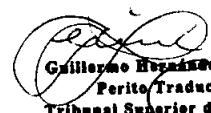


# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG  
REPORTE ANUAL

# 2018

  
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.)	2018	2017
Total de activos	80,462	68,953
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,676	16,269
Financiamiento a concesionarios	4,062	3,584
Negocio de arrendamiento	19,760	18,809
Activos arrendados	13,083	11,571
Capital contable	8,016	7,624
Utilidad de operación	844	609
Utilidad antes de impuestos	818	643

en porcentaje (al 31-Dic.)	2018	2017
Razón de costo/ingreso <sup>1</sup>	59	68
Razón de capital contable <sup>2</sup>	10.0	11.1
Retorno sobre capital <sup>3</sup>	10.5	8.4

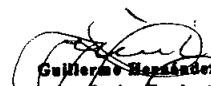
Número (al 31-Dic.)	2018	2017
Empleados	8,603	8,555
Alemania	5,340	5,198
Internacional	3,263	3,357

- 1 Gastos generales y de administración, ajustados por gastos legados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, utilidad neta proveniente del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos provenientes de comisiones y tarifas.
- 2 Capital contable / total de activos.
- 3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio. 1 Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 se determinó utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

### CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)

	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 modo que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos. Las cifras comparativas del ejercicio anterior se muestran entre paréntesis inmediatamente después de las del ejercicio actual.

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

**INFORME COMBINADO  
DE LA ADMINISTRACIÓN**


- 03 Información esencial acerca del Grupo
- 07 Informe sobre la situación económica
- 17 Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 20 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 29 Informe sobre recursos humanos
- 34 Informe sobre desarrollos esperados

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

- 41 Estado de resultados
- 42 Estado de resultado integral
- 44 Balance general
- 46 Estado de variaciones en el capital contable
- 47 Estado de flujos de efectivo
- 48 Notas a los estados financieros consolidados
- 155 Declaración de responsabilidad

**INFORMACIÓN ADICIONAL**

- 156 Informe de los auditores independientes
- 161 Informe del Comité de Vigilancia

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

**INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN**

- 03 Información esencial acerca del Grupo
- 07 Informe sobre la situación económica
- 17 Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 20 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 29 Informe sobre recursos humanos
- 34 Informe sobre desarrollos esperados

  
Guillermo Hernández Cuevas  
Perito 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 hacia 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.

La reorganización que inició en 2016, destinada a separar sistemáticamente el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de Volkswagen Financial Services AG, ha continuado conforme a lo previsto y, en este sentido, se tienen programadas iniciativas adicionales del proyecto a fin de alcanzar la estructura objetivo en 2019.

## GESTIÓN INTERNA

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

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

## INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
<b>Indicadores de desempeño no financiero</b>	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.
Contratos vigentes	Contratos reconocidos a la fecha de presentación de información.
Nuevos contratos	Contratos reconocidos por primera vez en el periodo de referencia.
<b>Indicadores de desempeño financiero</b>	
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 el capital <sup>1</sup>	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.

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

## CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Las transacciones que se mencionan a continuación son parte de la reorganización de las entidades legales que se describe con más detalle en la sección titulada "Organización de Grupo Volkswagen Financial Services AG".

El 21 de agosto de 2018, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), constituyó Volkswagen Financial Services France S.A.S. (Roissy-en-France, Francia), compañía que actualmente no está operando.

El 28 de septiembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió, de parte de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig), el control de todas las acciones de Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín, Irlanda), con efecto económico retroactivo a partir del 1 de enero de 2018.

El 1 de noviembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG transmitió a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos) todas las acciones de Volkswagen Holding Financière S.A. (Villers-Cotterêts, Francia).

Para 2019 se tienen planeadas otras actividades del proyecto; por ejemplo, comprarle a Volkswagen Bank GmbH tres compañías: la polaca Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., la checa ŠkoFIN s.r.o., así como la italiana Volkswagen Financial Services S.p.A.. Asimismo, si el Reino Unido abandonara la Unión Europea (UE) sin contar con un acuerdo de salida ("Hard Brexit"), Volkswagen Financial Services AG incorporaría a Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. y sus subsidiarias MAN Financial Services plc y Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd., así como a Volkswagen Financial Ltd., con lo que abandonarían Volkswagen Bank GmbH. Por su parte, la compañía española Volkswagen Finance 2 S.L.U. y sus tres subsidiarias (Volkswagen Renting S.A.U., V.I.S. Correduría de Seguros

S.L.U. y MAN Financial Services España S.L.U.) se fusionarán con Volkswagen Financial Services AG.

Volkswagen Financial Services S.A. (Amadora, Portugal), se encuentra actualmente en proceso de organización e iniciará sus operaciones comerciales una vez que concluya el procedimiento de trámite de autorizaciones con el Banco de Portugal en 2019.

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

El 1 de febrero de 2018, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), en la que Volkswagen Financial Services AG posee un 60% de inversión de capital, adquirió los portafolios de las dos arrendadoras holandesas (Lexpoint Lease B.V. (Hoofddorp) y Arena Lease B.V. (Venlo), por medio de un acuerdo de activos, con lo cual logró un aumento de aproximadamente 2,000 contratos en su portafolio.

Con efectos a partir del 1 de marzo de 2018, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig) vendió a Porsche Bank AG, (Salzburg, Austria) el 85% de las acciones de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena, Austria).

El 22 de marzo de 2018 entró en vigor la adquisición que Volkswagen Financial Services AG hizo de una participación mayoritaria en Softbridge PT S.A. (Lisboa, Portugal) ("Softbridge"), compañía que posee el 90% de las acciones de VTXRM Software Factory Lda (Lisboa, Portugal). Para complementar su producto principal, "Accipiens" (una solución de software central para financieras y arrendadoras), VTXRM ofrece también servicios tales como desarrollo de software, otorgamiento de licencias, mantenimiento y personalización mediante el uso de diversas tecnologías.

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

En abril de 2018, Volkswagen Financial Services AG transmitió la totalidad de las acciones que poseía en Mobility Trader GmbH (Berlín), a Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), una subsidiaria en propiedad absoluta que Volkswagen Financial Services AG constituyó recientemente. Mobility Trader GmbH (Berlín) opera en Alemania "heycar", un sitio no cautivo de automóviles seminuevos que se especializa en la comercialización por Internet de automóviles premium.

El 12 de septiembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) firmó un contrato para la venta a LEONIE FS DVB GmbH, (Stuttgart), una subsidiaria en propiedad absoluta de Daimler AG (Stuttgart), del 20% de las acciones de Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), operación que está condicionada a la aprobación de las autoridades de competencia económica.

Mediante un contrato de compraventa celebrado el 2 de mayo de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 100% de las acciones de la compañía inactiva Elegant Compass Rent a Car A.E. (Heliópolis, Grecia), habiendo cambiado su denominación a Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Heliópolis, Grecia). El objetivo a futuro es utilizar esta compañía para vender productos de arrendamiento puro para clientes minoristas.

El 4 de mayo de 2018, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig), una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Financial Services AG, le vendió a Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (VW FS UK) (Milton Keynes, Reino Unido), una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig), su 51% de participación en Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (VIS UK) (Milton Keynes, Reino Unido).

El 1 de agosto de 2018, Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), adquirió las dos compañías de arrendamiento holandesas AutoLease Beheer B.V. (Apeldoorn, Países Bajos) y XLEasy B.V. (Apeldoorn, Países Bajos), ampliando con ello su cartera a aproximadamente 4,000 contratos.

El 13 de septiembre de 2018, MAN Financial Services B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), se fusionó con Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos).

Con efectos a partir del 18 de septiembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 3% de las acciones de Verimi GmbH (Frankfurt am Main), mediante un aumento de capital. Con base en esta inversión de capital en la plataforma "Verimi" de identidad digital no especificada de la industria, Volkswagen Financial Services AG está impulsando el uso de identidades digitales para clientes en el Grupo Volkswagen.

El 2 de octubre de 2018 se constituyó Volkswagen Losch Financial Services S.A., con sede en Howald, Luxemburgo; dicha compañía es un negocio conjunto en el que Volkswagen Financial Services AG posee un 60% de las acciones y Losch Services S.à.r.l. el 40% restante. La compañía ofrecerá productos de arrendamiento, principalmente a clientes minoristas y pequeñas flotillas en el mercado de Luxemburgo,

teniéndose previsto que inicie operaciones el 2 de enero de 2019.

Con efectos a partir del 18 de octubre de 2018, Volkswagen Financial Services AG incrementó su participación mayoritaria en el proveedor de servicios de movilidad sunhill technologies GmbH (Bubenreuth) hasta alcanzar casi 96%.

Con efectos a partir del 8 de octubre de 2018, Porsche Volkswagen Servicios Financieros SpA (Santiago, Chile) (una compañía en la que Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), posee una inversión de capital del 50%) constituyó Porsche Volkswagen Corredores De Seguros Chile SPA (Santiago, Chile) la cual operará como intermediario de seguros.


El 6 de noviembre de 2018 entró en vigor la venta que Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig) hizo a Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), de sus acciones en VVS Verzekerings-Service N.V. (Amersfoort, Países Bajos), compañía que en esa misma fecha se fusionó con su subsidiaria en propiedad absoluta VVS Assuradeuren B.V. (Amersfoort, Países Bajos).

Con efectos a partir del 14 de diciembre de 2018, XLEasy B.V. (Apeldoorn, Países Bajos) se fusionó con AutoLease Beheer B.V. (Apeldoorn, Países Bajos).

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

- > Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín) en aproximadamente €532 millones;
- > Volkswagen Payments S.A. (Strassen), en alrededor de €22 millones;
- > Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo) en unos €21 millones;
- > Mobility Trader GmbH (Berlín) en aproximadamente €20 millones;
- > Mobility Trader Holding GmbH (Berlín) en aproximadamente €15 millones;
- > PayPoint Technologies Canada Inc. (Vancouver, Columbia Británica) en alrededor de €12 millones;
- > sunhill technologies GmbH (Bubenreuth) en aproximadamente €10 millones;
- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín) en aproximadamente €9 millones;
- > Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires) en unos €9 millones;
- > Rent-X GmbH (Braunschweig) en alrededor de €8 millones.

Estas medidas contribuyen a la expansión del negocio y el respaldo de la estrategia de crecimiento impulsada junto con las marcas del Grupo Volkswagen.


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

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. Asimismo, de conformidad con el artículo 313(2) del del Código de Comercio de Alemania (HGB, por sus siglas en alemán), y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, los informes detallados se pueden consultar en la lista de tenencias accionarias: [www.vwfsag.com/listofholdings2018](http://www.vwfsag.com/listofholdings2018).

**INFORME NO FINANCIERO INDEPENDIENTE PARA EL GRUPO**

Volkswagen Financial Services AG ha hecho uso de la opción que ofrecen los artículos 289b(2) y 315b(2) del HGB, los cuales la exentan de presentar un estado no financiero y un

estado no financiero grupal, remitiendo al informe no financiero combinado independiente de Volkswagen AG correspondiente al ejercicio 2018, mismo que, a partir del 30 de abril de 2019, como máximo, se podrá consultar en alemán en el sitio web: [www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2018/Nichtfinanzieller\\_Bericht\\_2018\\_d.pdf](http://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2018/Nichtfinanzieller_Bericht_2018_d.pdf) y en inglés en: [www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2018/Nonfinancial\\_Report\\_2018\\_e.pdf](http://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2018/Nonfinancial_Report_2018_e.pdf).

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



# Informe sobre la situación económica

El sólido crecimiento de la economía global continuó en el ejercicio 2018, aunque con una ligera disminución en su impulso. La demanda global de vehículos fue ligeramente menor que en el ejercicio anterior. La utilidad antes de impuestos de Volkswagen Financial Services AG creció significativamente en comparación con la del ejercicio anterior.

**EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO**  
La utilidad antes de impuestos fue significativamente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el periodo de referencia.

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

Por su parte, la participación a nivel mundial de vehículos financiados y arrendados en las entregas a clientes (penetración) del Grupo se ubicó en 22.3 (23.8%) al final de 2018.

Asimismo, los costos de financiamiento fueron ligeramente mayores al nivel del ejercicio anterior, aunque el volumen de negocios fue también más alto, mientras que la reserva para riesgos crediticios fue inferior en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

Los riesgos del año bajo revisión se mantuvieron al nivel del ejercicio anterior. Además, en el ejercicio 2018 se alcanzó mayor crecimiento en el volumen de cuentas por cobrar y créditos, así como en el portafolio de valor residual, con base en el programa de promoción de ventas que se estableció con las marcas y la continua expansión del negocio de flotillas. Estas tendencias se vieron respaldadas por el entorno económico global, que siguió siendo estable.

Por otra parte, el riesgo crediticio se mantuvo estable en el portafolio de Volkswagen Financial Services AG tomado en su conjunto.

La tendencia a la baja que ha iniciado en la participación de mercado que representan los vehículos diésel en Europa continuó en 2018, aunque el cierre del ejercicio atestiguó una tendencia a la inversa para el Grupo Volkswagen, especialmente en Alemania, donde la participación de mercado de los vehículos diésel del segmento de automóviles Volkswagen de pasajeros creció de un año a otro por primera vez desde que se presentó la cuestión de las emisiones. El debate público respecto al uso de vehículos diésel, que están siendo prohibidos en las principales ciudades europeas, y los cambios en las necesidades de los clientes

siguieron teniendo en 2018 un impacto en los mercados de vehículos seminuevos y en el portafolio de valor residual. Constantemente se están monitoreando de cerca los cambios en el riesgo de valor residual, lo que permite tomar cualquier medida que resulte necesaria.

Durante 2018 no se identificaron caídas considerables en los valores residuales de los vehículos diésel.


Si se produjeran retrasos en la entrega de pedidos de vehículos nuevos como consecuencia del Procedimiento Mundialmente Armonizado para Pruebas de Vehículos Ligeros (WLTP, por sus siglas en inglés), se podrían ofrecer dos opciones a los clientes: una prórroga del contrato de arrendamiento existente o un nuevo contrato de arrendamiento para un vehículo seminuevo. No se ha identificado impacto alguno derivado del WLTP con respecto al riesgo de valor residual.

A pesar de cierta volatilidad, nivel de Grupo el riesgo de liquidez permaneció estable en su conjunto, manteniéndose dentro de los límites. Al 31 de diciembre de 2018, el uso del límite de riesgo de liquidez en Volkswagen Financial Services AG era de 53 (44)%.

En el ejercicio de referencia se lanzó a nivel global un nuevo programa de eficiencia transcompañía, cuyo nombre es Excelencia Operativa (OPEX) y se enfoca en lograr mayores ahorros en costos para 2025, además de los requerimientos que actualmente están en planificación. Los componentes principales son planes de acción para mejorar la productividad (entre otras cosas, mediante la agilización de procesos), medidas de TI (incluida la introducción global de sistemas estandarizados) y la optimización de los costos de venta.

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 73 (página 153).

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG sigue considerando que el curso del negocio ha sido positivo en 2018.

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

**CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO FISCAL 2018 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO**

	Real 2017		Pronóstico para 2018	Real 2018
<b>Indicadores de desempeño no financiero<sup>1</sup></b>				
Penetración (porcentaje)	23.8	= 23.8	Al nivel del ejercicio anterior	22.3
Contratos vigentes (miles)	9,931	= 9,931	Al nivel del ejercicio anterior	10,164
Nuevos contratos (miles)	4,099	= 4,099	Al nivel del ejercicio anterior	4,019
<b>Indicadores de desempeño financiero</b>				
Volumen de negocios (millones de €)	50,233	> 50,233	Ligero aumento	53,581
Utilidad de operación (millones de €)	609	= 609	Al nivel del ejercicio anterior	844
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.4	= 8.4	Al nivel del ejercicio anterior	10.5
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	68	= 68	Al nivel del ejercicio anterior	59

1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior debido a la inclusión de contratos celebrados por negocios conjuntos a nivel internacional.

**DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL**

En 2018, la economía mundial mantuvo un sólido crecimiento, aunque con una ligera disminución en su impulso: el producto interno bruto (PIB) mundial creció 3.2 (3.3)%. Este impulso económico estuvo a punto de igualar el nivel del ejercicio anterior, tanto en las economías avanzadas como en los 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 aumentaron de un año a otro en su conjunto, los precios al consumidor siguieron incrementándose alrededor del mundo. A nivel internacional, la creciente agitación en la política comercial y las tensiones geopolíticas condujeron a una mucho mayor incertidumbre.

**Europa/Otros mercados**

El sólido crecimiento del PIB en Europa Occidental disminuyó a 1.8 (2.3)% a medida que avanzó el año. Así, la tasa de variación en la mayoría de los países de esta región disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. Por su parte, las negociaciones sobre el Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea (UE), que se prolongaron durante todo el año, fueron fuente de incertidumbre, al igual que la pregunta relacionada con la forma que tomará esta relación en el futuro. En cuanto a desempleo, la tasa de la eurozona siguió disminuyendo, hasta alcanzar un promedio de 8.1 (9.0)%, aunque Grecia y España mantuvieron índices considerablemente más altos.

Con una tasa de 2.9 (4.0)%, la región de Europa Central y Oriental también registró un crecimiento más lento en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior. Mientras que el crecimiento del PIB comparativamente elevado en Europa Central se desaceleró en su conjunto, el crecimiento económico en Europa Oriental se mantuvo sin cambios. Por otra parte, el aumento en los precios de la energía y otros bienes genéricos condujo a una mayor estabilización de la situación económica en los países de esta región que exportan materias primas. En cuanto a Rusia, su economía mejoró ligeramente con una tasa de crecimiento de 1.6 (1.5)%.

El crecimiento en la economía turca cayó considerablemente después del primer semestre de 2018, al ubicarse en 2.5

(7.3)%. Por su parte, el PIB de Sudáfrica aumentó un escaso 0.7 (1.3%) en el periodo de referencia, con lo que se quedó corto respecto a la ya de por sí baja cifra del ejercicio anterior, lo cual se debió a que los déficits estructurales en curso, junto con el malestar social y los desafíos políticos, afectaron la economía.

**Alemania**

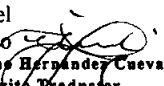
Gracias a la situación favorable de su mercado laboral, el PIB de Alemania siguió creciendo en 2018, aunque su impulso disminuyó de un año a otro, al ubicarse en 1.5 (2.5)%. Así, conforme fue avanzando el año, tanto el sentimiento de la compañía como el del consumidor se fueron ensombreciendo.

**Norteamérica**

En los Estados Unidos, el crecimiento económico se vio incrementado en el periodo de referencia, alcanzando 2.9 (2.2)%. La economía estadounidense se vio respaldada principalmente por la demanda de los consumidores nacionales, mientras que la tasa de desempleo fue de 3.9 (4.3)% en el ejercicio de referencia. Dada la situación estable que se observó en el mercado laboral y la tendencia esperada para la inflación, la Reserva Federal de los EE.UU. aumentó gradualmente su principal tasa de interés. Además, el dólar estadounidense se fue fortaleciendo frente al euro el transcurso del año. En los países vecinos, a saber Canadá y México, el PIB creció a un ritmo más lento que en el ejercicio anterior, con tasas de 2.1 (3.0)% y 2.2 (2.3)%, respectivamente.

**Sudamérica**

La economía de Brasil registró nuevamente un ligero crecimiento, el cual se ubicó en 1.4 (1.1)%. Sin embargo, 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 se fue deteriorando paulatinamente a medida que avanzaba el año, de manera tal que el país se mantuvo en recesión en medio de una inflación persistentemente elevada: el PIB cayó 1.7 (+2.9)%. Además, dada esta difícil situación, el gobierno argentino solicitó ayuda financiera del Fondo Monetario Internacional.

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

**Asia-Pacífico**

En 2018, la economía de China registró una tasa de crecimiento de 6.6 (6.9)%, aunque su índice de expansión no fue tan fuerte como el del ejercicio anterior. El gobierno chino dio respuesta a las controversias comerciales con los Estados Unidos mediante la intensificación de las medidas de apoyo estatal. Por su parte, la economía india siguió su tendencia positiva, con un crecimiento en el periodo de referencia de 7.2 (6.7)%; sin embargo, el ritmo de crecimiento fue disminuyendo en el transcurso del año. En cuanto a Japón su PIB creció únicamente 0.8 (1.9)%.

**TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS**

Pese a una ligera contracción del mercado en su conjunto, la demanda de servicios financieros automotrices se mantuvo en 2018 a un nivel alto. Los productos de servicio, como contratos de mantenimiento y 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 optimizar sus gastos de operación en general. En el segmento de flotillas, algunos 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, hubo un incremento en la demanda, tanto por parte de clientes corporativos como de particulares, de servicios de movilidad centrados en el uso del vehículo y no en la propiedad del mismo.

En Europa, las ventas de servicios financieros siguieron aumentando en el periodo de referencia. Entre los factores que contribuyeron a esta situación están el aumento en las ventas de vehículos, así como el incremento considerable en el número de contratos de financiamiento y arrendamiento. De igual forma, se generó crecimiento en el negocio de vehículos seminuevos, principalmente en Europa Occidental y Central. En cuanto a productos postventa, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, así como seguros automotrices, su demanda experimentó una tendencia al alza. Por otra parte, la aceptación de los productos de servicios financieros automotrices siguió aumentando, especialmente en España e Italia, mientras que, en el Reino Unido y Francia, la demanda de servicios financieros se mantuvo a un nivel importante.

En el mercado alemán, la participación de vehículos financiados mediante crédito o arrendados se mantuvo nuevamente estable en 2018, ubicándose a un nivel elevado. Junto con los productos tradicionales, los servicios de movilidad integrada en el segmento de clientes empresariales y productos postventa tuvieron una aceptación particularmente especial.

Por su parte, en Sudáfrica se mantuvo estable la demanda de productos de servicios financieros automotrices.

Mientras tanto, en el periodo de referencia las ventas de servicios financieros automotrices en Norteamérica siguieron ubicándose a un nivel alto. Los Estados Unidos es un país que nuevamente se vio beneficiado de una tendencia al alza del mercado de productos de servicios financieros en su conjunto; por encima de todas, la demanda de servicios de arrendamiento a través de proveedores de servicios financieros cautivos se mantuvo elevada. Por otro lado, los productos de servicios financieros automotrices también siguieron teniendo muy buena aceptación en México.

En Brasil, la recuperación siguió adelante durante 2018, a pesar de las tensiones políticas. En el periodo de referencia, se observó un incremento en las ventas tanto de financiamiento para vehículos como de Consorcio (el producto de servicios financieros específico del país, el cual es una combinación de un plan de ahorro y lotería), así como en las de seguros y otros servicios. En cuanto a Argentina, la actual crisis económica que se vive en ese país frenó la tendencia positiva que se había presentado en 2017; además, el fuerte incremento en las tasas de interés volvió un verdadero desafío el vender productos de financiamiento y arrendamiento en 2018, aunque la situación se había estabilizado ligeramente hacia finales de año.

Las tendencias en los mercados de la región Asia-Pacífico fueron dispares durante el periodo de referencia. En China, la cantidad de adquisiciones de vehículos financiados mediante crédito experimentó un incremento. Asimismo, a pesar del aumento en las restricciones al registro de nuevos vehículos en las zonas metropolitanas, existe una amplia posibilidad de adquirir nuevos clientes para servicios financieros automotrices, especialmente en el interior del país. Por su parte, la demanda de servicios financieros automotrices aumentó en el mercado indio, en tanto que en Japón y Corea se mantuvo constante en su conjunto. En Australia, la demanda de productos de servicios financieros se mantuvo un nivel alto, a pesar de una ligera disminución en el mercado de vehículos.

En el segmento de vehículos comerciales, el mercado europeo de servicios financieros observó nuevamente un crecimiento; dichos productos fueron también altamente solicitados en China. En cuanto a Brasil, la estabilización de su situación económica impulsó el crecimiento en el negocio de camiones y autobuses, así como en el mercado de servicios financieros relacionados.

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

En el ejercicio 2018, el volumen del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros cayó ligeramente por debajo del nivel del año anterior, al cerrar en 82.8 millones de vehículos (-1.2%) tras haber experimentado incrementos durante ocho años consecutivos. En particular, esta disminución se atribuyó a un desempeño más débil en las regiones de Europa Occidental y Asia-Pacífico en el cuarto trimestre. Asimismo, en el periodo de referencia, una mayor demanda en Europa Central y Oriental, así como en América del Sur, se vio compensada por la disminución de los volúmenes en las regiones Asia-Pacífico, Medio Oriente, Norteamérica y Europa Occidental.

**Ambiente específico del sector**

En el ambiente específico del sector influyeron significativamente medidas en materia de política fiscal, las cuales contribuyeron considerablemente a la variedad de tendencias en los volúmenes de ventas de los mercados el año pasado. 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 total de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó en el periodo de referencia un total de 0.7% con respecto a la cifra del ejercicio anterior de 14.2 millones. El persistentemente sólido entorno macroeconómico, así como el aumento en la confianza del consumidor y la baja en las tasas de interés, generaron un ligero crecimiento en la primera mitad del año. La transición hacia el nuevo procedimiento de pruebas WLTP, a partir del 1 de septiembre de 2018, dio lugar a compras adelantadas en los meses de julio y agosto y, en algunos casos, a importantes declives de septiembre a diciembre. El número de registros de nuevos vehículos fue dispar en los mercados individuales más grandes. España (+7.0%) y Francia (+3.0%), beneficiados de su sólido entorno macroeconómico, siguieron presentando incrementos récord. Por su parte, la caída de la demanda en Italia, tanto de clientes privados como comerciales, frenó el desarrollo del mercado (-3.1%), entre otras cosas, como consecuencia de la incertidumbre política durante y después de la formación de gobierno. En cuanto al Reino Unido, su mercado de automóviles para el transporte de pasajeros siguió con la tendencia negativa que inició el ejercicio anterior (-6.8%), lo cual se debió, entre otras cosas, al resultado incierto de las negociaciones con la UE respecto al Brexit. En Europa Occidental, la participación de vehículos diésel (automóviles para el transporte de pasajeros) se redujo en el año de referencia, hasta llegar a 36.4 (44.4)%.

En la región Europa Central y Oriental, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros aumentó en 2018 un notable 11.0% de un año a otro, hasta ubicarse en 3.4 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 8.0%, con lo que alcanzaron 1.4 millones de unidades. Por su parte, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Oriental lograron un crecimiento de doble dígito (+13.1%), tras iniciar a un bajo nivel. Con un incremento de 13.2%, el mercado ruso fue el principal motor de crecimiento en la región, lo cual fue atribuible principalmente a programas gubernamentales para promover las ventas, así como a compras adelantadas como consecuencia de un aumento en el impuesto al valor agregado que entraría en vigor el 1 de enero de 2019.

En cuanto a Turquía, su mercado de automóviles para el transporte de pasajeros registró una importante caída en la demanda del orden de 32.7%, en gran parte debido al rápido deterioro de la situación macroeconómica en dicho país. En Sudáfrica (-0.1%), el número de nuevos registros de vehículos para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia se mantuvo en el nivel comparativamente bajo que se había observado en los últimos años; de esta manera, el cambio en el entorno político como resultado de una nueva presidencia tuvo escaso impacto positivo en el mercado automotriz y en la economía, en su conjunto.

## Alemania

Los registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania mantuvieron durante el periodo de referencia el elevado nivel del año anterior, al sumar 3.4 millones de unidades (-0.2%), lo cual es atribuible no solo al sólido entorno macroeconómico, sino también a los descuentos de los fabricantes en la forma de bonos para chatarrización e intercambio de modelos diésel anteriores, así como un bono verde para vehículos eléctricos (motores totalmente eléctricos e híbridos plug-in). La transición a partir del 1 de septiembre

de 2018 al procedimiento de pruebas WLTP, el cual limitó la disponibilidad de modelos en algunos casos, llevó a un mercado ligeramente decreciente en su conjunto, mientras que el aumento en los nuevos registros para clientes privados (+2.0%) presentó, en particular, un efecto positivo.

Una vez más, la producción nacional y las exportaciones se quedaron en 2018 por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior: la producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 9.3%, con lo que se ubicó en 5.1 millones de vehículos, mientras que las exportaciones disminuyeron 8.9%, cerrando en 4.0 millones de unidades, lo cual se debió principalmente a la disminución en los volúmenes de Europa como resultado, en cierta medida, de la transición hacia el procedimiento de pruebas WLTP.

## Norteamérica


Con 20.7 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) en la región Norteamérica no alcanzaron durante 2018 la elevada cifra del ejercicio anterior (-0.6%). En el mercado estadounidense, la demanda se mantuvo casi sin cambios respecto al volumen de 2017, habiendo cerrado en 17.3 millones de unidades (+0.2%). Un mercado laboral favorable, así como una mayor capacidad de compra de los consumidores, compensaron en gran medida el aumento en los costos de financiamiento como resultado del alza en las tasas de interés. El cambio en la demanda, pasando de automóviles para el transporte de pasajeros (-13.5%) a vehículos comerciales ligeros, como los modelos SUV y pickup (+8.1%), también continuó durante el periodo de referencia. Debido a las cifras de ventas, que habían disminuido desde el segundo trimestre, el mercado automotriz canadiense se mantuvo por debajo de la cifra récord del año anterior (-2.6%). En cuanto a México, las ventas de vehículos para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se ubicaron, por segundo año consecutivo, por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-6.6%).

## Sudamérica

En los mercados de la región Sudamérica, la recuperación continuó durante el periodo de referencia, iniciando con un nivel bajo, con un aumento en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros de 6.2%, hasta llegar a 4.5 millones de unidades. El principal impulsor fue el mercado automotriz brasileño, cuyo crecimiento de 13.8% superó el fuerte impulso del ejercicio anterior. Sin embargo, el volumen de mercado sigue estando alrededor de un tercio más bajo que la cifra récord de 2012. Asimismo, las exportaciones de vehículos de Brasil disminuyeron a 629 mil unidades durante 2018, una disminución de 17.9% en comparación con el elevado récord del ejercicio anterior. En particular, a partir de mediados del año, las exportaciones se vieron afectadas por la tendencia del mercado en Argentina, en donde la demanda se desplomó debido al deterioro progresivo de la situación macroeconómica (-10.4%).

## Asia-Pacífico

Tras numerosos años de crecimiento ininterrumpido, el volumen de mercado en la región Asia-Pacífico disminuyó 2.3% en el ejercicio 2018, alcanzando 36.1 millones de unidades, lo cual se debió principalmente a la debilidad del mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros (-4.6%). La controversia comercial entre China y los Estados Unidos de América en el periodo de referencia pesó sobre la confianza del consumidor y las empresas, entre otras cosas, dando lugar a un notable descenso en la demanda, especialmente en la segunda mitad del año.

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

En contraste, el mercado indio siguió creciendo y alcanzó un nuevo récord, con un incremento de 4.8% en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros de un año a otro. Junto con atractivos productos de financiamiento, la tendencia positiva siguió beneficiándose del impuesto a bienes y servicios que entró en vigor el 1 de julio de 2017 y que, de alguna forma, derivó en mejores condiciones de compra para el consumidor. Por su parte, el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros casi logró igualar los volúmenes registrados el año anterior (-0.4%).

**TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES**  
En 2018, la demanda general de vehículos comerciales ligeros fue levemente inferior a la del ejercicio anterior, al registrarse un total de 9.0 (9.2) millones de vehículos a nivel mundial.

A pesar del incierto resultado de las negociaciones sobre el Brexit, entre la Unión Europea y el Reino Unido, el número de nuevos registros en Europa Occidental creció 2.8%, hasta ubicarse en 2.0 millones de unidades. En Alemania, la cifra comparativa de 2017 se superó en un 6.0%. Por su parte, el mercado español creció notablemente, mientras que el francés registró un incremento moderado; por otro lado, los mercados de Italia y el Reino Unido registraron un declive.

Los mercados de Europa Central y Oriental crecieron notablemente en su conjunto, con 352 (324) mil registros de vehículos comerciales ligeros, incluidos 130 (124) mil tan solo en Rusia. En esta región, la mayoría de los mercados lograron mantener o superar los resultados del ejercicio anterior.

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

Por otro lado, en región Asia-Pacífico el volumen de registros de vehículos comerciales ligeros disminuyó a 6.0 millones de unidades (-2.7%) en el periodo de referencia. En China, el mercado dominante de la región y el más grande del mundo, la demanda de vehículos comerciales ligeros cayó 12.0% con respecto a la cifra del ejercicio anterior, con lo que se ubicó en 3.0 millones de unidades; este descenso se debió, principalmente, a cambios en la demanda, pasando de microvans a MPV y SUV más rentables. En India, como consecuencia del crecimiento económico sostenido, los nuevos registros se incrementaron considerablemente en comparación con 2017: 710 (575) mil nuevas unidades.

Por su parte, el volumen del mercado de Japón aumentó en 3.2%, hasta llegar a 770 mil vehículos, mientras que el número de nuevos registros de vehículos experimentó en Tailandia e Indonesia un crecimiento significativo en comparación con el ejercicio anterior.


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 2018 que en el anterior, con 591 mil nuevos registros (+6.6%).

En Europa Occidental, la cantidad de nuevos registros de camiones superó la cifra del ejercicio anterior en 2.2%, al ubicarse en 297 mil unidades. En Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, también se superó ligeramente el nivel del ejercicio anterior. Por otro lado, si bien la demanda en el Reino Unido y en España experimentó un descenso, Francia e Italia presentaron un incremento.

En la región Europa Central y Oriental se observó un aumento en la demanda del orden de 6.0%, hasta llegar a 169 mil unidades, respaldado por el positivo desempeño económico. Por su parte, el mercado ruso se deterioró a medida que avanzaba el año y registró tan solo un ligero crecimiento de un año a otro al analizar el ejercicio en su conjunto; en este mercado, los nuevos registros aumentaron 2.6%, hasta ubicarse en 78 mil vehículos.

En el ejercicio 2018, el volumen de mercado en Sudamérica aumentó en comparación con el año anterior. En esta región, la cantidad de nuevos registros de vehículos aumentó 19.5%, hasta ubicarse en 125 mil unidades. Gracias a su 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. Por el contrario, los nuevos registros presentaron en Argentina una caída durante más de un trimestre, lo cual se debió a un desempeño económico deficiente, junto con el correspondiente debilitamiento del peso y un aumento en las tasas de interés.

En cuanto a autobuses, la demanda en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue ligeramente mayor a la del ejercicio anterior. Los mercados de Brasil, así como los de Europa Central y Oriental, contribuyeron especialmente a este crecimiento. Por su parte, la demanda se redujo ligeramente en Europa Occidental en comparación con el ejercicio anterior.

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

ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN<sup>1</sup>

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio porcentual
	2018	2017	
<b>Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial<sup>2</sup></b>	<b>10,101,297</b>	<b>10,038,756</b>	<b>+ 0.6</b>
Automóviles Volkswagen de pasajeros	6,244,869	6,230,335	+ 0.2
Audi	1,812,485	1,878,105	- 3.5
ŠKODA	1,253,741	1,200,535	+ 4.4
SEAT	517,627	468,431	+ 10.5
Bentley	10,494	11,089	- 5.4
Lamborghini	5,750	3,815	+ 50.7
Porsche	256,255	246,375	+ 4.0
Bugatti	76	71	+ 7.0
<b>Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial</b>	<b>732,715</b>	<b>702,778</b>	<b>+ 4.3</b>
Vehículos comerciales Volkswagen	499,723	497,862	+ 0.4
Scania	96,475	90,782	+ 6.3
MAN	136,517	114,134	+ 19.6

1 Las cifras de entrega de 2017 se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas.

2 Incluyendo los negocios conjuntos chinos.

## DESEMPEÑO FINANCIERO

En 2018, la economía mundial siguió gozando de una sólida expansión, aunque el ritmo de crecimiento disminuyó ligeramente. Tras su reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

La utilidad de operación aumentó un significativo 38.6%, con lo que alcanzó €844 (609) millones. Esta mejora se debió, en gran medida, al aumento en los ingresos netos provenientes de contratos de servicio, el incremento en los ingresos netos por comisiones y tarifas, así como la caída en la reserva para riesgos crediticios.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €818 (643) millones, una mejora significativa respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 10.5 (8.4)%.

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €1,967 millones (-0.7%) y, por lo tanto, fueron cercanos al nivel del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento ascendieron a €835 (910) millones, una disminución en comparación con la cifra equivalente del ejercicio anterior, mientras que las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados de €216 (211) millones aquí incluidas fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones normales de mercado.

Los gastos por intereses fueron ligeramente más altos que el ejercicio anterior, ubicándose en €1,070 millones (+2.2%).

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €170 (93) millones, cifra considerablemente más alta que la del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros también fueron superiores a la cifra del ejercicio anterior, al cerrar en €148 millones (+25.4%).

La reserva para riesgos crediticios de €221 (491) millones se ubicó muy por debajo de la del ejercicio anterior. Por otra parte, los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, impacto de bloqueo a ventas, etc.) en Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia

mediante el reconocimiento de reservas de valuación, las cuales aumentaron €8 millones de un año a otro, al cerrar en €666 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €220 (128) millones, un alza significativa respecto al nivel del ejercicio anterior.

A partir del ejercicio fiscal 2018, se incorporaron las siguientes partidas del estado de resultados dentro del renglón de resultado de operación a fin de ajustar el desglose, en línea con la presentación estándar del mercado: ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y ganancia o pérdida neta sobre la enajenación de activos financieros medidos a su valor razonable que no se hayan reconocido en resultados. Por esta razón, no hay cifras comparativas del ejercicio anterior para estas partidas.

Los gastos generales y de administración se mantuvieron al mismo nivel que el ejercicio anterior, en €1,632 (1,645) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se trasladaron costos por €421 (495) 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 59 (68)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior.

Ubicado en €434 millones (-22.8%), el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos se ubicó por debajo de la cifra que se alcanzó en el ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €95 (136) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales. Por otra parte, la participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital cayó de un año a otro, cerrando en €51 (76) millones.

La pérdida neta sobre activos financieros diversos de €76 (pérdida neta de 42) millones incluyó pérdidas por deterioro de €83 millones en el periodo de referencia relativas a una subsidiaria no consolidada en China. Junto con los otros componentes de ingresos y gastos, estas cifras implican que el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, de €548 millones (+5.4%).

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

Al amparo del contrato vigente de transferencia de utilidades -pérdidas y control para Volkswagen Financial Services, la pérdida por €149 millones que dicha compañía reportó en sus estados financieros individuales, y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió su accionista único, Volkswagen AG.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 43.4% del total de contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Nuevamente en 2018, Volkswagen Leasing GmbH fue capaz de aumentar tanto el número de contratos de arrendamiento como su utilidad de operación, en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron; de esta forma, la compañía siguió realizando una aportación significativa a la utilidad de operación del Grupo.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió estabilizando su negocio y expandiendo sus actividades en 2018. El portafolio de Volkswagen Autoversicherung AG se ubicó en un nivel similar al del ejercicio anterior, con más de medio millón de pólizas (seguro automotriz y seguro de protección de activos garantizados).

Desde noviembre de 2018, Volkswagen Autoversicherung AG ofrece también en el negocio de arrendamiento su producto de seguro automotriz para terceros.

En 2018, Volkswagen Versicherung AG estuvo operando el negocio de seguro directo y reaseguro en 13 mercados internacionales, con lo cual complementó su 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 total de €72,100 millones, los créditos y cuentas por cobrar a clientes (que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG) representaron aproximadamente el 90% de los activos totales del Grupo.

El volumen de financiamiento minorista aumentó €400 millones, al ubicarse en €16,700 millones (+2.5%). Los contratos celebrados por los negocios conjuntos internacionales también se han incluido en los contratos vigentes y nuevos contratos con efectos inmediatos. Asimismo, el número de nuevos contratos ascendió a 1,140 mil, ligeramente por debajo del nivel ajustado del ejercicio anterior (1,182 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2,723 mil al final del año.

Por otro lado, el volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios (el cual 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 €4,100 millones (+13.3%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento se incrementaron 5.1% de un año a otro, al ubicarse en €19,800 millones.

Por su parte, los activos arrendados experimentaron, de igual forma, un crecimiento de €1,500 millones, hasta cerrar en €13,100 millones (+13.1%).

En el periodo de referencia se celebró un total de 798 mil nuevos arrendamientos, mientras que la cantidad de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2018 fue de 1,841 mil. Al igual que en el ejercicio anterior (1,327 mil), la mayor aportación al crecimiento del negocio provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual contó con un portafolio de contratos de 1,436 mil vehículos arrendados (+8.2%). Por otro lado, los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €80,500 millones (+16.7%); este crecimiento se debió principalmente al incremento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como el aumento en activos arrendados, lo que refleja la expansión del negocio a lo largo del ejercicio.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año era de 5,600 mil, mientras que el volumen de nuevos negocios, ubicado en 2,081 mil contratos, experimentó una reducción en comparación con la cifra ajustada del ejercicio anterior (2,144 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 €12,300 millones (+11.9%), pasivos con clientes por €12,300 millones (+27.6%), así como pagarés y papel comercial emitido por €41,000 millones (+26.4%). Se presenta información relativa a la estrategia de financiamiento y cobertura en una sección por separado del informe de la administración.

##### Capital subordinado

El capital subordinado disminuyó 30.6% de un año a otro, ubicándose en €3,000 millones.


##### Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2018, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €8,000 (7,600) millones, lo cual derivó en una razón de capital contable de 10.0% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €80,500 millones.

Dentro del capital, se transfirió un monto de €1,000 millones de reservas de capital a utilidades retenidas, lo cual fue resultado de una amortización autorizada de reservas de capital a Volkswagen AG. Al mismo tiempo, Volkswagen AG autorizó un aumento en las reservas de capital, con efectos a partir del 30 de junio de 2019, por €1,000 millones, lo cual compensará la reducción de las reservas de capital que se aplicó en el ejercicio bajo revisión.

##### Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general observaron una disminución por un total de €320 millones de un año a otro, cerrando en €702 millones al 31 de diciembre de 2018.

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

## CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

en miles	Alemania	China	México	Brasil	Otras compañías <sup>1</sup>	Grupo VWFS AG
<b>Contratos vigentes</b>	4,409	1,229	715	473	3,336	10,164
Financiamiento minorista	0	1,207	245	382	889	2,723
de los cuales: son consolidados	0	1,207	245	382	428	2,262
Negocio de arrendamiento	1,326	21	74	8	412	1,841
de los cuales: son consolidados	1,326	0	74	5	214	1,619
Servicio/seguros	3,084	1	396	83	2,036	5,600
de los cuales: son consolidados	3,084	0	396	56	714	4,250
<b>Nuevos contratos</b>	1,601	563	276	234	1,345	4,019
Financiamiento minorista	0	546	80	179	335	1,140
de los cuales: son consolidados	0	546	80	179	176	981
Negocio de arrendamiento	562	17	34	4	180	798
de los cuales: son consolidados	562	0	34	1	105	703
Servicio/seguros	1,038	0	162	51	830	2,081
de los cuales: son consolidados	1,038	0	162	31	301	1,533
millones de €						
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:</b>						
Financiamiento minorista	-	7,306	1,311	2,464	5,595	16,676
Financiamiento a concesionarios	8	611	601	535	2,308	4,062
Negocio de arrendamiento	17,641	-	463	32	1,624	19,760
Activos arrendados	11,102	-	139	12	1,830	13,083
Inversión <sup>2</sup>	4,381	-	14	1	1,043	5,439
Resultado de operación	270	194	118	144	117	844
Porcentaje						
<b>Penetración<sup>3</sup></b>	43.1	13.5	50.9	37.5	-	22.3
de los cuales: son consolidados	43.1	13.0	50.9	36.8	-	18.9

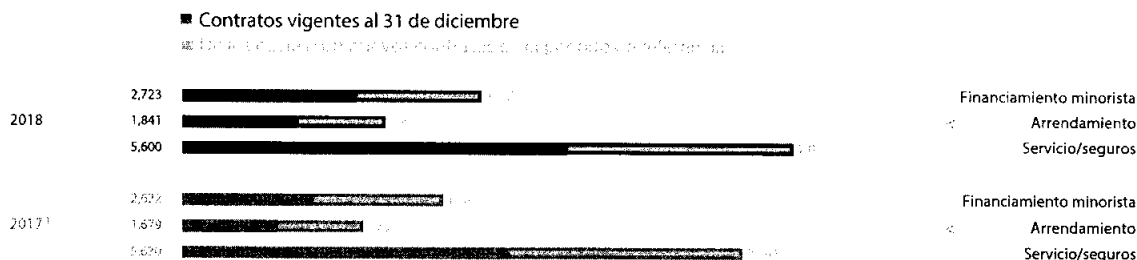
1 El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, Corea Francia, India, Italia, Japón, Polonia, Portugal y Rusia. En relación con el número de contratos y penetración, también cubre los siguientes mercados: Argentina, Noruega Países Bajos, Sudáfrica, Suiza, Taiwán y Turquía. Asimismo, incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, las 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 arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.

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

## DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE

en miles



1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior debido a la inclusión de contratos celebrados por negocios conjuntos internacionales.

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



## Análisis de liquidez

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

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

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. Este riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos 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 2018 se había utilizado el 53% 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 con 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 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 y coronas noruegas al amparo del programa de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se emitieron satisfactoriamente bonos basados en requisitos de documentación local en mercados de capitales fuera de Europa, tales como Brasil, Australia, México y Rusia. De igual manera, se llevaron a cabo bursatilizaciones (ABS, por sus siglas en inglés) sumamente exitosas.

Volkswagen Financial Services AG también tuvo actividad en los mercados internacionales, habiendo llevado a cabo diversas operaciones con ABS; cabe destacar que la primera emisión la realizó en Turquía.

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

Por otra parte, la Compañía siguió implementando su estrategia de obtención de fondeo ajustado al vencimiento, en la medida de lo posible, mediante préstamos con vencimientos ajustados y vía el uso de instrumentos financieros 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 instrumentos financieros derivados.

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

Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

#### MERCADO DE CAPITALES

Emisora	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Febrero	Reino Unido	GBP 300 millones	4.3 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Abril	Alemania	EUR 2,250 millones	1.5, 3 y 5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Abril	Australia	AUD 400 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Mayo	Suecia	SEK 500 millones	3 años
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Mayo	México	MXN 2,000 millones	4 años
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Junio	Brasil	BRL 489.2 millones	2 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Julio	Alemania	EUR 500 millones	2 años
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	Agosto	Rusia	RUB 5,000 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Agosto	Alemania	EUR 2,500 millones	2.5, 4.5 y 7 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Agosto	Reino Unido	GBP 500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Agosto	Australia	AUD 350 millones	3.5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Octubre	Suecia	SEK 500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Octubre	Alemania	EUR 2,600 millones	2, 5 y 8 años
Volkswagen Bank S.A. (Puebla)	Noviembre	México	MXN 1,000 millones	4 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Noviembre	Japón	JPY 2,000 millones	2.5 años

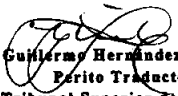
#### ABSS

Emisora	Nombre de la operación	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan Seven	Febrero	Japón	JPY 58,800 millones
Volkswagen Doğuş Finansman A.S. (Estambul)	Driver Turkey Master	Febrero	Turquía	TRY 1,088 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 26	Abril	Alemania	EUR 1,600 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia Five	Abril	Australia	AUD 750 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 27	Noviembre	Alemania	EUR 957 millones

#### Calificaciones

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

En octubre de 2018, S&P confirmó sus calificaciones a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG en A-2 y BBB+, respectivamente. A lo largo de todo el año, la perspectiva fue "estable". Por su parte, Moody's mantuvo sin cambios sus calificaciones a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG, ubicándolas en P-2 y A3, respectivamente. En abril de 2018, la perspectiva se elevó de "negativa" a "estable" en virtud de que el rendimiento operativo fue mejor que el esperado.

  
**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 2018

Volkswagen Financial Services AG informó que, como resultado de sus actividades ordinarias, presentó una pérdida de €8 millones para el ejercicio 2018.

Los ingresos por ventas ascendieron a €538 (574) millones, ubicándose el costo de ventas también en €538 (567) millones; dichas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con costos de personal y de administración.

El rubro de otros ingresos de operación ascendió a €15 (€192) millones, en tanto que el de otros gastos de operación sumó €59 (12) millones. La partida de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la cancelación de reservas para depósitos en efectivo por un monto de €6 millones, mientras que el rubro de otros gastos de operación incluyó gastos derivados de transmisiones de activos financieros por €35 millones y costos por calificación de €10 millones.

Los ingresos netos por inversiones aumentaron €950 millones, hasta alcanzar ingresos netos por €464 millones (gasto neto de 487 millones), en virtud de que las compañías alemanas tienen prohibido realizar más de una transferencia de utilidades. El incremento fue atribuible principalmente a la utilidad neta de €211 (pérdida neta de €578) millones que reportó Volkswagen Leasing GmbH. Adicionalmente, se incluyó en el resultado proveniente de actividades ordinarias un dividendo de una compañía participada del extranjero por €38 millones.

Volkswagen AG absorberá la pérdida después de impuestos por €149 millones, de conformidad con el convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control que se tiene suscrito.

Los activos financieros de largo plazo se incrementaron 36.9%, al cerrar en €8,194 millones; dicho cambio fue resultado de las siguientes partidas: aumentos en créditos por €2,074 millones, así como aumentos de capital y aportaciones a reservas de capital en filiales y compañías participadas por €657 millones. Ciertos cambios adicionales en activos financieros de largo plazo fueron resultado de adquisiciones de negocios por €16 millones, amortizaciones de capital por parte de filiales por €301 millones, pérdidas por deterioro por €202 millones y transmisiones de activos por

€35 millones.

Las cuentas por cobrar a filiales aumentaron €974 millones (28.2%), un aumento que fue atribuible principalmente a créditos y depósitos a plazo, así como a cuentas por cobrar relacionadas con la transferencia de utilidades. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €1,774 millones (69.1%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento de €52 millones (12.5%) en las reservas se debió principalmente al incremento de €47 millones en las reservas para pensiones.

Los bonos se incrementaron €5,350 millones de un año a otro, al ubicarse en €6,100 millones, lo que representó un aumento de 713.3%.


Los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €101 millones, hasta ubicarse en €1,299 millones. Por su parte, los pasivos con filiales disminuyeron €1,204 millones (18.9%), principalmente como resultado de la amortización de créditos y depósitos a plazo. Asimismo, Volkswagen AG dispuso de €1,000 millones de reservas de capital.

La razón de capital contable fue de 18.5% (26.2%), en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €16,988 millones.

## NÚMERO DE EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,163 (5,023) empleados, cuya tasa de rotación, 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 2018, se tenían cedidos 794 empleados (750) a Volkswagen Leasing GmbH. Además, se hizo una cesión de 148 (150) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 86 (68) a Volkswagen Versicherung AG, 8 (7) a Volkswagen Autoversicherung AG, 163 (151) a MAN Financial Services GmbH y 2,658 (2,643) a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH. Al 31 de diciembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 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 dirección

de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se observan mediante el uso de indicadores clave de desempeño previstos en el Derecho mercantil; por ejemplo: activos netos, ingresos netos y liquidez. Explicamos este concepto de dirección interna, así como las oportunidades y riesgos tanto en la sección de información esencial acerca del Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 3 y 4), como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 20 a 28) de este reporte anual.




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

## ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

millones de €	2018	2017
Ingresos	538	574
Costo de ventas	-538	-567
Utilidad bruta	0	7
Gastos generales y de administración	-200	-262
Otros ingresos de operación	15	192
Otros gastos de operación	-59	-12
Ingresos/gastos netos por inversiones	464	-487
Resultado financiero	-228	0
Impuesto sobre la renta a cargo	-141	84
Pérdida después de impuestos	-149	-478
Utilidades transferidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas	-	-
Pérdidas absorbidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas	149	478
Ingresos netos del ejercicio	-	-
Utilidad trasladada a ejercicios posteriores	2	2
Baja en activos como resultado de la transferencia de activos	-	-8,849
Monto dispuesto de reservas de capital	1,000	8,849
Utilidades netas retenidas	1,002	2

## BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
<b>Activos</b>		
<b>A. Activos fijos</b>		
I. Activos financieros	8,194	5,984
	8,194	5,984
<b>B. Activos circulantes</b>		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	8,785	6,022
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	0	2
	8,785	6,024
<b>C. Gastos pagados por anticipado</b>	9	4
<b>Total de activos</b>	<b>16,988</b>	<b>12,012</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>		
<b>A. Capital contable</b>		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	1,600	2,600
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	1,002	2
	3,143	3,143
<b>B. Reservas</b>	468	416
<b>C. Pasivos</b>	13,376	8,453
<b>D. Ingresos diferidos</b>	1	-
<b>Total de pasivos y capital contable</b>	<b>16,988</b>	<b>12,012</b>

  
 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.

## RIESGOS Y OPORTUNIDADES

En esta sección se presentan los riesgos y oportunidades surgidos en relación con actividades de negocios. Dichos riesgos y oportunidades se agrupan en diversas categorías; salvo que se indique 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 productos en el mercado, así como 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.

### Riesgos y oportunidades macroeconómicos

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera un mayor crecimiento económico en la mayoría de los mercados, junto con un aumento moderado en las entregas a clientes del Grupo Volkswagen. En apoyo a esta tendencia positiva, Volkswagen Financial Services AG suministra productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

Se considera que la probabilidad de que haya una recesión global es, en general, baja; no obstante, no puede descartarse una disminución en el crecimiento económico global o un periodo de tasas de crecimiento por debajo del promedio. 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, incurriendo en nuevos mercados, Volkswagen Financial

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

Asimismo, la digitalización de nuestro negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG; el objetivo es garantizar que, para 2020, todos los productos clave estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, lo que permitirá a la Compañía mejorar su eficiencia. Al 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 resultaran ser menores que el cálculo previo de la pérdida esperada y las reservas asociadas que se hubieran reconocido con base en ello. Una situación en la que las pérdidas incurridas sean menores que las esperadas podría ocurrir en países individuales en los que la incertidumbre económica imponga un enfoque de riesgo conservador, pero en el que, si las circunstancias económicas se estabilizaran posteriormente, derivaría en una mejora de la calidad crediticia de los deudores en cuestión.

### Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

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

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

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

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

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

En suma, el sistema interno de control y monitoreo con que cuenta el Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, es decir el 31 de diciembre de 2018, esté basada en información confiable y debidamente reconocida. No se realizaron cambios importantes al sistema de monitoreo y control interno de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información.

**ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

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

En el Grupo Volkswagen Financial Services AG se ha implementado un sistema de control interno basado en un modelo de tres líneas de defensa para gestionar el riesgo; esta 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 monitorear riesgos, enfocándose los elementos individuales estrictamente 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 manera tal 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 Supervisión del ICS los agrupa y se reportan al Consejo de Administración. En segundo lugar, el área de Auditoría Interna verifica periódicamente los elementos individuales en el sistema sobre una base orientada al riesgo y como parte de la auditoría a los estados financieros anuales que llevan a cabo los auditores independientes.

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

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

Una de las funciones de la unidad de Supervisión 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 riesgos (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internacionales para los procedimientos por ser utilizados alrededor del mundo.

El área de Supervisión 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. Por otro lado, la unidad local de gestión de riesgos es responsable del diseño detallado de estructuras locales para los modelos y procedimientos utilizados con el fin de medir y gestionar riesgos; asimismo, lleva a cabo una implementación a nivel local desde una perspectiva técnica y una de procesos.

#### 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 denominada ROUTE2025, la cual establece las visiones fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave relacionados con la política del negocio, además de incluir los objetivos para cada actividad de negocios principal y las áreas estratégicas de acción tendientes a alcanzar los objetivos correspondientes.

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

El enfoque de la estrategia de riesgo, misma que adopta y comunica el Consejo de Administración, 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. El apetito de riesgo y estos requerimientos se especifican normalmente para cada una de las categorías de riesgo que el Consejo de Administración ha considerado relevantes. Por otra parte, el apetito de riesgo y los requerimientos de gestión tienen un impacto en la medida en que el titular del riesgo implementa medidas de gestión de riesgo 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 requerimientos de gestión.

#### TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y PROCESO PARA NUEVOS MERCADOS

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 tales como Contraloría y TI) destinados a asegurarse de que la Compañía esté 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; su 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 (concentraciones regionales)
- > los créditos/cuentas por cobrar se garantizan con un solo tipo de colateral o por una gama limitada de tipos de colateral (concentraciones de colateral)
- > los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentraciones de valor residual); o
- > los ingresos de Volkswagen Financial Services AG provienen exclusivamente de algunas fuentes (concentraciones de ingresos).

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

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

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

De igual modo, un proveedor cautivo no puede evitar concentraciones de colateral, dado que, en virtud del modelo de negocios, el vehículo constituye el activo de garantía predominante. 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, ya que la función particular de la Compañía, en la que ayuda a promover las ventas en el Grupo Volkswagen, da origen a ciertas dependencias que afectan directamente el crecimiento de los ingresos.

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 de riesgo que son relevantes para Volkswagen Financial Services AG: riesgo crediticio, riesgo de valor residual, riesgo de utilidades, riesgo de accionista, riesgo operativo, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgo estratégico, riesgo reputacional, riesgo de aseguradoras y riesgo de cumplimiento.

Conforme a la presentación de informes sobre riesgos, las categorías de riesgo relevantes se comunican de manera periódica al Consejo de Administración en la forma de un informe del ICS para las categorías que riesgo significativo que se hayan seleccionado. Para este informe, las subsidiarias internacionales, las cuales conforman la primera línea de defensa, aportan información a los respectivos titulares de riesgos de la segunda línea de defensa. Tras una comprobación y validación de credibilidad, la información se condensa a nivel país y se envía a la unidad de Supervisión del ICS. El informe del ICS presenta los cambios en los riesgos para el Grupo y sus regiones, tanto sobre una base de un año a otro como una de un periodo a otro; dichos reportes incluyen información cuantitativa (datos financieros) y, de ser necesario, también una evaluación cualitativa en colaboración con los titulares de riesgos. Además, se informa periódicamente al Consejo de Administración sobre inminentes acontecimientos negativos mediante un informe de alerta temprana, y se generan reportes especiales a nivel del Grupo, según sea necesario, para complementar el sistema de informes periódicos.

#### RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo crediticio	Riesgo operativo
Riesgo de accionista	Riesgo reputacional
Riesgo de tasa de interés	Riesgo de cumplimiento y conducta
Riesgo de valor residual	Riesgo estratégico
Riesgo de liquidez	
Riesgo de utilidades	
Riesgos 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 el incumplimiento del deudor o arrendatario. Los créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen se incluyen de igual manera en el análisis. El incumplimiento es producto de la insolvencia o la renuencia a pagar por parte del deudor o el arrendatario, lo cual incluye toda situación en que la contraparte no realiza a tiempo pagos de intereses o de suerte principal, 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 con respecto a todo incumplimiento potencial en forma oportuna, así como anticipar posibles pérdidas, reconociendo los correspondientes ajustes a la baja o reservas. Asimismo, la unidad de Supervisión del ICS supervisa a los acreedores o unidades

acreedoras que son de relevancia.

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

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

Los requisitos para desarrollar y llevar los sistemas locales de calificación están contenidos en un conjunto de instrucciones procedimentales. 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. Dicha evaluación toma en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos de crecimiento futuro de la compañía, calidad de dirección, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando la evaluación crediticia ha sido concluida, se asigna al cliente una calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. Durante la mayor parte del tiempo, se utiliza una aplicación para 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 base importante para tomar decisiones sobre si se otorgará o renovará un crédito, así como para resolver sobre reservas. Los modelos en uso se supervisan de manera central, ajustándose y afinándose según las necesidades.

#### 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 en materia crediticia. 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.

#### Colateral

La regla general es que las transacciones crediticias se garantizan mediante un colateral, que es proporcional al riesgo en cuestión. Adicionalmente, las reglas generales especifican los requisitos que deben ser satisfechos por un colateral, así como los procedimientos y bases de evaluación. Las directrices locales sobre colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Además, los valores en las políticas de colateral 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 en garantía. Por este motivo, las tendencias en los valores de mercado de vehículos son estrechamente monitoreadas, analizadas y adaptadas.

#### Reservas

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

Con respecto a cuentas por cobrar y créditos deteriorados, también se realiza una distinción entre créditos y cuentas por cobrar de gran y escasa relevancia. Se reconocen reservas específicas con respecto a cuentas por cobrar y créditos relevantes que presentan deterioro, en tanto que, para cuentas por cobrar y créditos de poca relevancia, se reconocen reservas específicas evaluadas a nivel de grupo. Asimismo, 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 Supervisión 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 los debidos procesos para monitorear todo crédito en relación con sus circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como condiciones internas y externas. Para este fin, se transmiten las exposiciones a una forma adecuada de supervisión o soporte dependiendo del contenido de riesgo (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 confor-

midad 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 EL RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio <sup>1</sup>	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Monto utilizado (millones de €)	65,995	62,264
Proporción de incumplimiento en %	2.3	2.2
Razón de deterioro en %	2.3	2.1

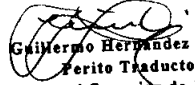
<sup>1</sup> Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

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 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 conlleva 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 necesariamente en las otras categorías de riesgo directo e indirecto involucradas (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 intercompañía, ya que, si las dificultades descritas anteriormente llegaren a ocurrir, el financiamiento de las entidades del Grupo a través del otorgamiento de créditos podría extenderse de ser necesario, garantizando con ello que las entidades continúen operando en el mercado estratégico en cuestión.

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

En 2018, las negociaciones sobre el Brexit en el Reino Unido no tuvieron impacto alguno en la situación de riesgo en lo que respecta a riesgo crediticio y de valor residual. 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 2018 se analizaron diversos escenarios en relación con la inminente votación sobre el Brexit, lo que permitió a la Compañía prepararse para cualquier eventualidad. Asimismo, se sostienen conversaciones periódicas con las autoridades de supervisión acerca de los últimos acontecimientos.

#### 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 utilidades-pérdidas (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 su objeto social. Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende que estén en posesión de la Compañía por un largo plazo.

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

Las inversiones de capital están integradas a los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG; dicha compañía influye en las políticas de negocios y riesgos de sus inversiones de capital a través de su representación en los órganos de propiedad o de vigilancia correspondientes. Sin embargo, la 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, ya que los cambios en tasas de interés, que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés, pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés en Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2018, se había utilizado el 83% del límite.

#### Riesgo de valor residual

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

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

Si un riesgo de valor residual se materializara, la Compañía podría tener que reconocer un ajuste excepcional a la baja o una pérdida sobre la disposición del activo en cuestión, lo cual derivaría en un impacto negativo en el desempeño financiero.

El riesgo de valor residual directo se cuantifica a través de la pérdida esperada, la cual equivale a la diferencia entre los últimos recursos pronosticados de recomercialización a la fecha de medición y el valor residual contractual especificado al inicio del arrendamiento para cada vehículo. Otros parámetros, tales como 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.

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 <sup>1</sup>	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Número de contratos	848,538	724,673
Valores residuales garantizados (millones de €)	11,062	9,385
Exposición al riesgo en %	7.2	6.3

<sup>1</sup> Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG, ha especificado, en primer lugar, las reglas para la gestión del mismo; los procesos para ello incluyen el cálculo de la exposición al riesgo de los pronósticos sobre hechos futuros relacionados con el valor residual. En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo que reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos de manera prorrateada.

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

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 falta de liquidez, garantizando la gestión del riesgo de liquidez 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 gestionar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de liquidez, a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Supervisión del ICS comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de alerta temprana relacionados con el riesgo de liquidez; al 31 de diciembre de 2018, se había utilizado el 53% del límite.

#### Riesgo de utilidades

El riesgo de utilidades 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. Dicho riesgo 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 la planeación interna, 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 utilidades se cuantifica con base en la variación

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

#### RIESGOS 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 mediante 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 a los que están expuestas 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. Dicho riesgo surge si los flujos de efectivo que revisten importancia para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por reclamaciones coincide con el monto total de pagos esperados por reclamaciones. 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.

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

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

La importancia de los riesgos de seguro no correspondiente al ramo de vida, de seguro de vida, así como de 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.

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, tanto anterior y posteriormente en este documento, debido a las definiciones regulatorias parcialmente discrepantes. Dependiendo del negocio de seguros en cuestión, estos riesgos pueden incluir los siguientes:

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

- > 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 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 y emprender medidas preventivas y correctivas con vistas a evitar o, cuando ello no fuere posible, mitigar los riesgos o pérdidas. Si se materializara un riesgo operativo, ello representaría una pérdida operativa con la correspondiente pérdida de un activo del negocio, lo cual tendría un impacto negativo en la situación financiera y el desempeño financiero, dependiendo del monto de la pérdida. El manual de riesgo operativo establece procesos y responsabilidades en esta materia.

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), si se aceptarán deliberadamente (aceptación de riesgos) o si se trasladarán a terceros (traslado de riesgos).

La unidad de Supervisión 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 el ICS. 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 €69.8 (50.8) millones al 31 de diciembre de 2018.

##### Riesgo reputacional


El riesgo reputacional se refiere al riesgo de que un evento o varios eventos sucesivos puedan causar un daño reputacional (a la vista del público en general), lo cual, a su vez, podría limitar las oportunidades o actividades (utilidades potenciales) actuales y futuras, conduciendo con ello a un impacto adverso financiero de tipo indirecto (base de clientes, ventas, costos de financiamiento) y/o a pérdidas financieras directas, tales como sanciones, costas de litigios, etc. Las responsabilidades de la unidad de Comunicación 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 en específico para limitar lo más posible el daño reputacional. Por tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la Compañía y el nivel de reputación que la misma espera lograr. Una pérdida de reputación o daño a la imagen de la Compañía podría tener un impacto directo en el desempeño financiero.

##### Riesgo de cumplimiento y conducta

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

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

La función del Director de Cumplimiento, dentro del área del mismo nombre, es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen el cumplimiento con normas y requisitos legales, así como establecer controles adecuados, lo cual se lleva a cabo principalmente mediante la estipulación de requisitos obligatorios a nivel del Grupo. A su vez, estos requisitos ofrecen un marco para la especificación de requisitos detallados de los que son responsables los oficiales de cumplimiento a nivel local. De manera independiente, las compañías locales son responsables de la implementación de los requisitos definidos de manera central. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma o reglamento adicional corresponde a la compañía en cuestión.

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

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


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

#### RIESGO ESTRATÉGICO

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

#### RESUMEN

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el 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 gestión en la era digital y fomento de la disposición al cambio.**

## EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con 8,603 (8,555) empleados en activo a nivel mundial; de ellos, 5,340 (5,198), es decir el 62%, correspondían a Alemania y 3,263 (3,357), es decir el 38%, pertenecían a nuestras ubicaciones en el extranjero. Con base en consideraciones de tipo económico, 364 (371) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

## EMPLEADOS POR REGIÓN al 31 de diciembre de 2018



## ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

El programa ROUTE2025 ha generado nuevas áreas de enfoque, en lo que respecta a la estrategia de recursos humanos. En el apartado "Empleador de alto nivel/Empleados de alto nivel" se mencionan seis áreas estratégicas de actividad, las cuales están ayudando a Volkswagen Financial Services AG a posicionarse como "La llave para la movilidad". Con el apoyo de los mejores empleados, 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 trabajo realizado, la Compañía busca fomentar el máximo desempeño con el fin de brindar 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 localmente en las subsidiarias internacionales, respaldadas por la unidad internacional de recursos humanos, con sede en la oficina central. La tarjeta de estrategia de recursos humanos sigue siendo la herramienta directiva más importante para implementar la estrategia de recursos humanos. Los objetivos y definiciones que se establecen en la herramienta ofrecen a nuestras compañías locales una base uniforme para su aplicación en todo el mundo; asimismo, las entidades locales celebran reuniones periódicas con la oficina central, por lo menos 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 o, sistemáticamente, se proporcionan ejemplos altamente positivos a otras sucursales, utilizando el conjunto de herramientas de recursos humanos, a fin de que se puedan aprovechar también las sinergias entre las diferentes compañías locales.

En el ejercicio de referencia, el enfoque estratégico, tanto en Alemania como en las ubicaciones alrededor del mundo, fue el fortalecer la disposición al cambio por parte de los empleados, así como reforzar el liderazgo y la gestión en la era digital. A fin de fomentar la disposición al cambio, en 2018 se celebraron ocho ferias de empleo internas, las cuales incluyeron discursos motivacionales y stands por departamento. Otros eventos incluyeron diversos seminarios sobre el tema y una sesión "Quali-Quick" de dos horas, en la que los empleados recibieron breves sesiones informativas de tipo motivacional, cuyo objetivo es promover la disposición de los empleados al cambio. Sobre el tema de liderazgo y gestión en la era digital, la Compañía organizó jornadas nacionales sobre innovación de TI, presentaciones externas y un evento sobre emprendimiento digital para gerentes, el cual tuvo una duración de varios días. Por otro lado, muchas de las subsidiarias internacionales organizaron diversas sesiones de diálogo y talleres para gerentes y expertos (en Bélgica, México y Portugal, por ejemplo), llegando hasta el punto de incorporar el tema al Programa de Gerente General (el evento de desarrollo profesional para futuros gerentes generales).

En el ejercicio de referencia, el enfoque estratégico, tanto en Alemania como en las ubicaciones alrededor del mundo, fue el fortalecer la disposición al cambio por parte de los empleados, así como reforzar el liderazgo y la gestión en la era digital.

A fin de fomentar la disposición al cambio, en 2018 se celebraron ocho ferias de empleo internas, las cuales incluyeron discursos motivacionales y stands por departamento. Otros eventos incluyeron diversos seminarios sobre el tema y una sesión "Quali-Quick" de dos horas, en la que los empleados recibieron breves sesiones informativas de tipo motivacional, cuyo objetivo es promover la disposición de los empleados al cambio. Sobre el tema de liderazgo y gestión en la era digital, la Compañía organizó jornadas nacionales sobre innovación de TI, presentaciones externas y un evento sobre emprendimiento digital para gerentes, el cual tuvo una duración de varios días. Por otro lado, muchas de las subsidiarias internacionales organizaron diversas sesiones de diálogo y talleres para gerentes y expertos (en Bélgica, México y Portugal, por ejemplo), llegando hasta el punto de incorporar el tema al Programa de Gerente General (el evento de desarrollo profesional para futuros gerentes generales).

Con nuestra participación periódica en competencias externas para empleadores, la Compañía evalúa el grado en que ha alcanzado su objetivo de ser un empleador de alto nivel. Su meta es seguir mejorando sus 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. Volkswagen Financial Services AG volvió a participar en la competencia para el reconocimiento "Great Place to Work" de 2019, con base en una presentación integral de sus actividades de recursos humanos (la cual abarca cerca de 500 páginas) y una encuesta entre 1,000 empleados. La participación en "Great Place to Work" en Europa se había suspendido el año anterior debido a la reorganización que emprendió la compañía en todo el continente.

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. Un sistema de retroalimentación de cliente internos, el cual refleja la satisfacción con colaboración interna, se ha incorporado ahora en 16 países (Alemania, Argentina, Australia, Austria, Brasil, Corea, China, India, Italia, Japón, México, Polonia, Portugal, Rusia, Taiwán y Turquía).

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

**IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA**  
ROUTE2025 se complementa con la estrategia "Ruta FS", así como con los principios directivos y el liderazgo asociado. La estrategia "Ruta FS" describe nuestra cultura corporativa y de liderazgo; por ejemplo, la manera en que se pueden cumplir los objetivos de las cinco áreas estratégicas de acción -clientes, empleados, excelencia operativa, rentabilidad y volumen- a fin de que la Compañía pueda mantenerse fiel a su visión estratégica, "La llave para la movilidad", como un proveedor de servicios financieros automotrices. La Ruta FS se sustenta en los cinco valores FS, a saber: compromiso constante con 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 "Esenciales". Reiteradamente, los valores FS se exploran, analizan y se tornan en acciones específicas en eventos para gerentes y empleados; en especial, desde la perspectiva de la transformación digital.

Desde que en el segundo semestre de 2018 se lanzó Together4Integrity (T4I), un programa a nivel grupal de integridad y cumplimiento, la estrategia se ha centrado en los temas de cumplimiento, cultura e integridad relacionados con procesos, estructuras, actitudes y conducta. T4I es un programa destinado a organizar y dar seguimiento a las iniciativas de integridad y cumplimiento en todo el Grupo, aunque también ayudará a afinar y mejorar la cultura corpo-

rativa de Volkswagen Financial Services AG, de manera tal que la cultura se centre más en la integridad. 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 recursos humanos son incorporar los temas de integridad y cumplimiento a los procesos clave de recursos humanos (reclutamiento, desarrollo profesional, remuneración, procesos disciplinarios y retención de empleados), así como dar mayor atención a estos temas. La implementación de las iniciativas se lanzó a finales de 2018 y continuará a lo largo de 2019 y años posteriores, de acuerdo con el plan maestro del Grupo.

#### PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2018, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera profesional en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como banca, seguros y finanzas. El enfoque dual combina la capacitación vocacional con los estudios para un grado universitario. La licenciatura en Administración de Empresas se ofrece en colaboración con la WelfenAkademie e.V., en tanto que la licenciatura en Computación para Negocios se imparte en alianza con la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas. En 2018, se reclutó nuevamente a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En la Universidad Tecnológica de Braunschweig también se ofrece un programa de licenciatura en ciencias computacionales.

En EURO-Leasing GmbH (Sittensen), dos practicantes iniciaron en 2018 su capacitación para adquirir competencias profesionales en el campo de flotas y negocios internacionales.

Al 31 de diciembre de 2018, se tenía contratados en Alemania a un total de 130 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.

Para seguir atrayendo empleados altamente calificados y comprometidos con la compañía, Volkswagen Financial Services AG posee un estricto concepto para el reclutamiento y retención de jóvenes graduados; dicho proceso ha experimentado una transformación en los últimos años. Gracias a la introducción de una nueva herramienta de reclutamiento (SAP Success Factors), la Compañía ha estado buscando permitir que los solicitantes disfruten de una experiencia sencilla, pero óptima e integral, en su proceso de reclutamiento. Para aquellos que participan en el proceso interno, la introducción de la herramienta de factores de éxito (Success Factors) significa una mayor rapidez y sencillez en el proceso de gestión de solicitantes.

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



Las alianzas actuales con la Universidad Harz de Ciencias Aplicadas, la Universidad Ostfalia de Ciencias Aplicadas, la Universidad Tecnológica de Braunschweig, el Instituto de Ciencias Actuariales de la Universidad de Leipzig, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Hanover, la Universidad Martin Luther de Halle-Wittenberg, la Alpen-Adria Universität Klagenfurt, así como la Universidad de Hildesheim ofrecen un sólido esquema. Se hace una distinción entre alianzas de investigación académica y alianzas estratégicas. Asimismo, una amplia variedad de actividades, tales como viajes, talleres y proyectos prácticos, buscan permitir a los estudiantes participar en un programa de pasantía o trabajo temporal para animarlos a unirse directamente a la Compañía o iniciar el programa de practicantes de Volkswagen Financial Services AG. Además de las alianzas con universidades en Alemania, la Compañía también participa en alianzas internacionales; por ejemplo, en Italia, el Reino Unido y España.

El programa de doce meses, dirigido a talentos digitales tanto en Alemania como en el extranjero, es otro elemento de la estrategia de la Compañía que permite garantizar su viabilidad futura; por su parte, el programa de desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años.

Otro elemento fundamental que determina la implementación exitosa de la estrategia ROUTE2025 es identificar talento en la plantilla actual y nutrirlo mediante desarrollo profesional hacia el interior de la Compañía. En Alemania, más de 270 talentosas personas han formado parte de los programas para jóvenes prodigio, así como grupos de talento para expertos y directivos. Los objetivos consisten en proporcionar desarrollo personal y profesional individual y mejorar el perfil del participante en la Compañía.

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

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

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

El portafolio de desarrollo de habilidades de la Academia FS relativo a movilidad eléctrica y digitalización se amplía constantemente como respuesta a la creciente importancia de los conceptos de movilidad amigable con el ambiente y movilidad digital en el Grupo Volkswagen. De esta manera, la


Academia FS está haciendo una aportación importante a la transformación digital dentro del Grupo. Mediante el uso de diversos enfoques, se está capacitando a directivos y empleados en conceptos digitales y ágiles, tecnologías y metodologías, y se les está preparando a futuro para los cambiantes requerimientos que exige el trabajo del día a día en la era digital. Los esfuerzos se centran en brindar conocimientos prácticos con un alto grado de participación activa y por medio de formatos de aprendizaje digital que pueden utilizarse en cualquier momento y en cualquier lugar.

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.

Derivado de la introducción en 2018 de la plataforma de aprendizaje digital "Academia FS en línea", actualmente se tiene a disposición, de manera central y con una opción para reservación, toda la oferta de desarrollo de habilidades y competencias de la Academia FS (lista de cursos, foros de especialistas, conferencias/presentaciones y sesiones de aprendizaje electrónico). La plataforma de aprendizaje brinda soporte a todo el proceso de desarrollo de habilidades para empleados, incluida la búsqueda de una opción de aprendizaje adecuada, el registro, la participación y, por último, la entrega digital de materiales; por ejemplo, material fotográfico, folletos y certificados de participación. Además, los empleados pueden utilizar la Academia FS para participar directamente en diferentes tipos de aprendizaje en línea, como las sesiones de aprendizaje electrónico. La nueva plataforma de aprendizaje, que hasta el momento se ha introducido en Alemania, los Países Bajos y Japón, proporciona la base para una nueva cultura de aprendizaje que mejora la responsabilidad personal de los empleados respecto a su propio aprendizaje.

Desde 2014, la Academia FS Internacional ha estado disponible para que se pueda brindar un enfoque uniforme para el desarrollo de habilidades y competencias a nivel internacional. Asimismo, se cuenta con perfiles de desarrollo de habilidades que se aplican internacionalmente a las actividades de flota, riesgo, TI y gestión de proyectos. En 2017 ya se estaban utilizando algunos de estos perfiles por segundo año consecutivo en la evaluación de desarrollo de habilidades y, en 2018, se implementó un perfil de desarrollo de habilidades con validez internacional para las funciones de gestión de TI.

Los enfoques estratégicos de los valores FS, así como los principios de liderazgo derivados, también se han incorporado a Volkswagen Financial Services AG en Alemania, como parte del programa de capacitación integral para directivos, tanto nuevos como con experiencia; dicho programa tiene por objeto desarrollar habilidades eficaces 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 gestión de directivos con experiencia, así como la opción de una evaluación individual para medir el nivel actual de las habilidades de un directivo. El programa se complementa con el “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, los directivos obtienen apoyo para situaciones de gestión específicas: facilitadores internos y externos los ayudan a analizar su propio liderazgo y, de esta manera, a mejorar sus habilidades.

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

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora constante de las habilidades directivas. 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 del centro de valoración final.

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

Con el objetivo de promover un espíritu emprendedor en Volkswagen Financial Services AG, en 2018 se puso en marcha un programa interno conocido como FS.Start.Up. El programa estaba abierto a cualquier empleado que deseara aportar ideas de negocios acordes con la estrategia corporativa ROUT 2025; 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 o equipos participantes que presentaran brevemente sus ideas a un panel de selección integrado por miembros del Consejo de Administración y la alta dirección. Los equipos que lograron hacer una presentación convincente ante el panel recibieron financiamiento complementario para apoyarlos en lo necesario para permitirles materializar sus ideas.

#### AUMENTO EN LA PROPORCIÓN DE MUJERES

Al 31 de diciembre de 2018, las mujeres representan el 47.7% 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 está trabajando en prestar especial atención a la participación de candidatas en el proceso de reclutamiento y planificación de sucesión, en combinación con medidas para mejorar el equilibrio entre la vida personal y la profesional, así como el desarrollo de herramientas de recursos humanos. Con respecto a la proporción de

mujeres en la dirección, la Compañía se está esforzando en el Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia para cumplir los objetivos que se fijó por primera vez en 2010, y revisó en 2016, al amparo 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). 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 - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

	Objetivo 2021	Objetivo 2018	Real 2018
Segundo nivel directivo	27.8	25.0	24.6
Primer nivel directivo	16.8	12.6	12.5
Consejo de Administración	16.7	--	25.0
Comité de Vigilancia	25.0	--	33.3

Por lo tanto, no se alcanzaron del todo los objetivos para el primer y segundo niveles directivos en Alemania.


Siete practicantes concluyeron satisfactoriamente el programa multimarca de mentorías, el cual se llevó a cabo en todo el Grupo con el objeto de aumentar la proporción de mujeres en la dirección. El objetivo del programa de nueve meses fue que los directivos del Grupo proporcionaran asesoría, apoyo y mentoría a las empleadas debidamente calificadas.

Asimismo, 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 2018, la proporción de mujeres en el Comité de Vigilancia era de 33.3%, en tanto que la cifra equivalente para el Consejo de Administración era de 25%.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG presta especial atención a la diversidad y, por lo tanto, a la proporción de mujeres a nivel internacional. En 2018, el género femenino representó el 20.3% del nivel directivo en todo el mundo, mientras que, nivel de alta dirección, la proporción de mujeres fue de 30.3%, lo que equivale a un aumento de 9.4 puntos porcentuales en comparación con 2017. A nivel internacional, la proporción global de mujeres en Volkswagen Financial Services AG fue de 45.6% en 2018. El Consejo de Administración mantiene la transparencia necesaria a través de informes de avance periódicos.

#### DIVERSIDAD

Además de la promoción específica de mujeres, la noción 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 en torno a la Carta para la Diversidad que se firmó en 2007. Con esta iniciativa, la Compañía se comprometió a reconocer y apreciar la diversidad, así como a promoverla de acuerdo con las habilidades y la capacidad.

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

En 2018, Volkswagen Financial Services AG adoptó una Política de Diversidad destinada a reforzar esta iniciativa. La Política de Diversidad garantiza que se reconozca la diversidad como algo normal y no como un tipo de característica especial. 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 la fuerza laboral hace una contribución considerable al desempeño exitoso del negocio.

#### SALUD Y FAMILIA

Para fomentar la salud de empleados, Volkswagen Financial Services AG mejora constantemente su concepto integral de cuidado de la salud, y las diferentes áreas de actividad asociadas se ajustan en función de la demanda. La Compañía genera conciencia sobre la salud y la vida saludable entre los practicantes y en los departamentos individuales, adaptando las iniciativas correspondientes a las necesidades específicas y a los grupos objetivo.

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

Volkswagen Financial Services AG proporciona de manera periódica información y capacitación al personal directivo en materia de salud a fin de que puedan reconocer


problemas de salud entre sus empleados de manera oportuna y se puedan emprender acciones en beneficio de los empleados tan pronto como sea posible; de esta manera, se fomenta un comportamiento de gestión orientado a la salud.

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

La promoción de la salud y de la vida sana es también de vital importancia en las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG. Las compañías locales ofrecen una amplia variedad de programas de salud, organizan eventos deportivos, e incorporan medidas para fomentar la salud y la vida saludable al diseño y configuración de oficinas.

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

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

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

# Informe sobre desarrollos esperados

Se espera para 2019 una ligera desaceleración en el crecimiento económico mundial. Asimismo, asumimos que la demanda global de vehículos variará de una región a otra y que, en su conjunto, se mantendrá al mismo nivel del ejercicio anterior.

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

Nuestras previsiones se basan en el supuesto de que el crecimiento económico global se desacelerará ligeramente en 2019. Aún creemos que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países; adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá afectado negativamente por las constantes tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Por lo tanto, anticipamos un impulso un tanto más débil que en 2018, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, aunque es en las economías emergentes de Asia donde esperamos se presenten las tasas de crecimiento más sólidas.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo comprendido entre 2020 y 2023.

### Europa/Otros mercados

Para 2019, es probable que en Europa Occidental se desacelere su crecimiento económico en comparación con el periodo 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.

Con respecto a Europa Central, estimamos que las tasas de crecimiento serán menores en 2019 a las del último ejercicio. En Europa Oriental, la situación económica debería

estabilizarse aún más, siempre y cuando el conflicto entre Rusia y Ucrania no se agrave; asimismo, se espera que el crecimiento de la economía rusa pierda parte de su impulso.

Para Turquía, esperamos que la tasa de crecimiento disminuya aún más en medio de una inflación más elevada. Por su parte, la economía sudafricana se verá probablemente dominada de nueva cuenta en 2019 por la incertidumbre política y las tensiones sociales, como resultado, particularmente, del elevado nivel de desempleo. Por lo tanto, es posible que el crecimiento permanezca a un nivel bajo.

### Alemania

Esperamos que en Alemania el producto interno bruto (PIB) aumente con menor intensidad en 2019 que en el periodo de referencia. Asimismo, es probable que la situación se mantenga estable en el mercado laboral, reforzando así el gasto en consumo.

### Norteamérica


Asumimos que la situación económica de los Estados Unidos se mantendrá estable durante 2019. No obstante, el PIB debería ser inferior al del periodo de referencia. Adicionalmente, la Reserva Federal de los Estados Unidos podría elevar aún más las tasas de interés a lo largo de 2019. Por otro lado, es probable que el crecimiento económico siga disminuyendo en Canadá y México.

### Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña siga estabilizándose en 2019 y que registre un crecimiento un tanto más fuerte que en el periodo de referencia. Por su parte, en medio de una inflación persistentemente elevada, se espera que la situación económica de Argentina se mantenga tensa.

### Asia-Pacífico

Se espera que la economía china siga creciendo en 2019 a un nivel relativamente elevado; no obstante, perderá algo de su impulso, en comparación con años anteriores, debido a las disputas comerciales con los Estados Unidos. Para el caso de India, anticipamos una tasa de expansión de un nivel similar al de los años previos, mientras que, en el caso de Japón, se prevé que su crecimiento siga siendo débil.

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

**TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS**  
Volkswagen Financial Services AG considera que los servicios financieros automotrices serán muy importantes para la venta de vehículos a nivel mundial durante 2019. La Compañía espera que la demanda siga aumentando en los mercados emergentes en los que la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento, como en el caso de China. En las regiones que ya se benefician de servicios financieros automotrices se observará la continuación de la tendencia de clientes demandantes 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 servicio, serán cada vez más importantes para ello. Además, se espera que aumente la demanda tanto de nuevas formas de movilidad (tales como el uso compartido de automóviles) como de servicios integrados de movilidad, incluidos estacionamiento, reabastecimiento de combustible y recarga de baterías. La Compañía proyecta que esta tendencia continuará en el periodo comprendido entre 2020 y 2023.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, está aumentando 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, Volkswagen Financial Services AG proyecta para 2019 una mayor demanda de servicios telemáticos y los servicios destinados a reducir los costos de operación totales, tendencia que se espera siga aumentando en el periodo de 2020 a 2023.

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

Para 2019, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una más, variadas; en términos generales, la demanda global de nuevos vehículos se ubicará probablemente al nivel de 2018. Asimismo, prevemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2020 a 2023.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones volverán a ser variadas en 2019; prevemos que, en su conjunto, se presentará una ligera caída en la demanda, aunque esperamos regresar a la trayectoria de crecimiento para los años 2020 a 2023.

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

Europa/Otros mercados

Para 2019, anticipamos que en Europa Occidental el volumen

de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros estará en línea con el que se observó en el periodo de referencia. Asimismo, es probable las dudas en torno a la salida del Reino Unido de la Unión Europea exacerbe aún más la incertidumbre actual entre los consumidores y, de esta manera, la demanda siga resultando afectada. Adicionalmente, esperamos observar un ligero crecimiento en el mercado italiano para 2019, mientras que el impulso en España probablemente experimentará una ligera desaceleración. Por otro lado, anticipamos que los volúmenes en el mercado francés de automóviles para el transporte de pasajeros se ubicarán al mismo nivel del ejercicio anterior, mientras que, para el Reino Unido, estimamos que los registros de nuevos vehículos en 2019 estarán al nivel del ejercicio anterior.

Para el caso de vehículos comerciales ligeros, prevemos que la demanda en Europa Occidental no alcanzará en 2019 el nivel del ejercicio anterior debido a la incertidumbre en torno a los efectos que tendrá la salida planeada del Reino Unido de la Unión Europea. Asimismo, estimamos un marcado descenso en Italia y uno moderado en el Reino Unido y Francia, mientras que, para España, anticipamos un notable incremento de la demanda.

Se espera que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros superen ligeramente en 2019 las cifras del ejercicio anterior en los mercados de Europa Central y Oriental. En Rusia, anticipamos un volumen de mercado ligeramente superior al del ejercicio anterior, luego de la notable recuperación en el periodo de referencia. Por su parte, el número de nuevos registros debería seguir creciendo en la mayoría de los otros mercados en esta región.

Es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros en los mercados de Europa Central y Oriental sean en 2019 ligeramente más bajos que los del ejercicio anterior. En Rusia, esperamos que el volumen de mercado disminuya perceptiblemente en comparación con 2018.

Anticipamos que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros sufrirá de nueva cuenta una desaceleración importante en Turquía. Por su parte, es probable que el volumen de nuevos registros en Sudáfrica aumente ligeramente en 2019 de un año a otro.


**Alemania**

Después de un desempeño positivo general durante los últimos años, esperamos que la demanda en el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros disminuya ligeramente en 2019 de un año a otro.

Asimismo, anticipamos que los registros de vehículos comerciales ligeros se ubicarán alrededor del nivel del año 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 de América, en particular, sea ligeramente inferior en 2019 respecto al del ejercicio anterior. Probablemente, la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y pickup. Para el caso de Canadá, también se proyecta que el número de nuevos registros se ubicará en un nivel similar al del ejercicio anterior; por el contrario, anticipamos que la demanda en México se recuperará ligeramente de un año a otro.

  
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 año anterior, esperamos observar en 2019 un aumento general moderado en los nuevos registros de los mercados sudamericanos. En Brasil, se espera que el volumen de la demanda aumente notablemente una vez más en 2019, tras el incremento que tuvo en el periodo de referencia. No obstante, prevemos que la demanda se mantendrá en Argentina perceptiblemente inferior de un año a otro.

**Asia-Pacífico**

Es probable que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico superen ligeramente en 2019 el nivel del periodo de referencia. Esperamos que la demanda en China aumente ligeramente una vez más en 2019, luego de una caída en 2018. En particular, gracias a sus atractivos precios, los modelos básicos en el segmento SUV deberían seguir observando una fuerte demanda. Por otra parte, 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. En cuanto al mercado indio, prevemos un crecimiento algo más fuerte que el ejercicio anterior. Por su parte, se pronostica que el volumen de mercado de Japón disminuirá moderadamente en 2019.

Es probable que el volumen de mercado para vehículos comerciales ligeros no alcance en 2019 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 2019 en comparación con el reportado en el periodo de referencia. En cuanto al mercado japonés, es probable que la demanda se ubique moderadamente por debajo del nivel experimentado en el ejercicio anterior.

**TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES**

En los mercados de camiones de tamaño mediano y de carga pesada que son de importancia para el Grupo Volkswagen, se espera que los nuevos registros crezcan ligeramente en 2019 respecto al nivel observado durante el ejercicio anterior. Asimismo, prevemos un sólido crecimiento para el periodo de 2020 a 2023.

Asumimos que la demanda en Europa Occidental disminuirá moderadamente de un año a otro en 2019. En Alemania, también esperamos que el mercado disminuya ligeramente en comparación con el ejercicio anterior.

Los mercados de Europa Central y Oriental deberían registrar un aumento moderado en la demanda, aunque en Rusia, esperamos observar un fuerte repunte en la demanda en 2019.

Suponemos que la demanda en la región de Sudamérica se recuperará visiblemente en 2019.

En los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen, anticipamos un ligero aumento en la demanda en 2019, en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Asimismo, prevemos un crecimiento moderado para el mercado en Europa Occidental en el mismo periodo. En Europa Central y Oriental, anticipamos una ligera caída en la

demanda. Por su parte, es probable que los nuevos registros en Sudamérica sean moderadamente superiores a los del ejercicio anterior.

Para el periodo 2020 a 2023, esperamos que haya un crecimiento notable en la demanda de autobuses en los mercados que revisten importancia para el Grupo Volkswagen.

**TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS**

En 2018, así como al inicio del ejercicio en curso, el panorama general relativo a las políticas de tasas de interés de los bancos centrales fue algo variable. En los Estados Unidos y el Reino Unido, los bancos centrales ya han subido sus tasas de interés, mientras que el BCE ha continuado con su política monetaria expansiva. No obstante, el nivel de las tasas de interés sigue estando cerca de su mínimo histórico. Por otra parte, es probable que esta divergencia en la política bancaria central continúe, dado que hay señales del fin de la desaceleración económica en Europa, pero también hay indicios del fin de la economía sobrecalentada en los Estados Unidos, derivada de su política fiscal expansiva. Asimismo, es probable que tengan lugar más aumentos en las tasas de interés en las zonas del dólar estadounidense y la libra esterlina.

De ser necesario, el BCE reducirá gradualmente su política de dinero barato en 2019. No se anticipa que habrá algún primer aumento en las tasas de interés antes de que el BCE haya concluido por completo su programa de adquisición de bonos; por lo tanto, es probable que, por el momento, las tasas de interés se mantengan estables en la eurozona.


**CONCEPTOS DE MOVILIDAD**

Los factores sociales y políticos ejercen una influencia cada vez mayor en la conducta de movilidad de la mayoría de la gente. Están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente compuesta por transporte público y una combinación con transporte personal motorizado y no motorizado, principalmente en grandes áreas metropolitanas. Además, las nuevas soluciones de movilidad mejorarán 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 salvaguardar y expandir su modelo de negocios actual. Sencillo, conveniente, transparente, seguro, confiable, flexible, son estos los requerimientos clave que el negocio de la Compañía busca satisfacer.

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

Con base en el arrendamiento tradicional, las renta de largo plazo, el alquiler de automóviles y camiones, así como el uso compartido de automóviles, Volkswagen Financial Services AG (a través de sus subsidiarias) puede ahora cubrir un gran parte de las necesidades de movilidad de sus clientes. Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos.

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

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

Como en el caso de los vehículos con motores convencionales de gasolina/diésel, Volkswagen Financial Services AG colabora estrechamente con las marcas del Grupo Volkswagen en la comercialización de vehículos eléctricos. Una atractiva gama de servicios de arrendamiento en particular, complementada con paquetes que cubren mantenimiento y reparaciones por desgaste, juega un papel clave en la comercialización de los vehículos eléctricos que produce el Grupo Volkswagen.

Volkswagen Financial Services AG es también, por ejemplo, socio de Audi AG en la implementación del recientemente lanzado servicio de carga e-tron, el cual proporciona a los clientes del nuevo Audi e-tron acceso a más de 70,000 puntos de carga públicos en Europa. Euromobil GmbH (una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG), junto con Volkswagen, brinda a los clientes de Volkswagen e-Golf acceso a movilidad de reemplazo para que, por ejemplo, puedan usar vehículos de gasolina/diésel en viajes más largos, si fuera necesario.

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

#### **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 de entrada dirigidos 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 compañías y 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 la manera más eficiente posible en cooperación con las marcas del Grupo. En específico, nuestros clientes finales buscan movilidad con costos fijos previsible. Adicionalmente, pretendemos seguir expandiendo la digitalización de nuestro negocio.

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


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

#### **Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual**

En cuanto al riesgo crediticio, Volkswagen Financial Services AG anticipa que la posición de riesgo se mantendrá estable en 2019, aunque el volumen de créditos y cuentas por cobrar crecerá. Es probable que este crecimiento sea 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. Sin embargo, es probable que una desaceleración en el crecimiento de la economía global en 2019 también tenga un impacto. Algunos mercados (como Brasil, Rusia y Turquía) ya están siendo monitoreados; dicha situación continuará en 2019, de manera tal que se puedan tomar las medidas adecuadas, en caso de requerirse, para lograr las metas definidas para el ejercicio en curso. Asimismo, es probable que el volumen de créditos y cuentas por cobrar, así como la situación de riesgo crediticio, se vean afectados positivamente por la transferencia de portafolios y compañías de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG, como consecuencia de la reestructuración del Grupo; en especial, las transferencias provenientes del mercado británico de alto volumen (si el Reino Unido deja la UE sin un acuerdo con los otros estados miembro; es decir, si se da una salida dura (Hard Brexit)).

En cuanto al portafolio de valor residual, esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2019. 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. Además, es probable que la transferencia de portafolios y compañías de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG, como consecuencia de la reestructuración del Grupo, especialmente las transferencias provenientes del mercado británico de alto volumen (en el caso de un Hard Brexit), lleven a un portafolio de mayor valor residual.

El debate público sobre la posible prohibición del uso de vehículos diésel en las principales ciudades también podría afectar el portafolio de valor residual durante 2019.

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

## Pronóstico para el riesgo de liquidez

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

## PERSPECTIVA PARA 2019

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que la economía global registre en 2019 un crecimiento ligeramente menor en comparación con el del ejercicio anterior. Los mercados financieros siguen siendo la fuente de algunos riesgos; principalmente debido al nivel desafiante de endeudamiento en muchos países. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de crecimiento más altas; por otra parte, esperamos que el crecimiento en los principales países industrializados se modere ligeramente en comparación con 2018. Cuando se contemplan los factores anteriores y las tendencias de mercado, surge el siguiente panorama general: las expectativas de utilidades asumen un ligero aumento en los costos de financia-


miento, mayores niveles de cooperación con determinadas marcas del Grupo, una mayor inversión en digitalización para el futuro e incertidumbre continua sobre las condiciones macroeconómicas en la economía real y el efecto de dicha incertidumbre en factores tales como costos de riesgos, así como los posibles efectos de turbulencias geopolíticas. Prevedemos que, como resultado de la transferencia de portafolios y compañías de Volkswagen Bank GmbH, como consecuencia de la reestructuración del Grupo, particularmente en el mercado británico de alto volumen (en el caso de un Hard Brexit), los nuevos contratos, los contratos actuales, la tasa penetración, así como el volumen de negocios, serán considerablemente más elevados en 2019, en comparación con los niveles alcanzados en el ejercicio 2018. Con base en los efectos arriba descritos y suponiendo que el margen se mantenga estable en el próximo ejercicio, se prevé que la utilidad de operación para 2019 supere el nivel del ejercicio anterior.

Por otra parte, se espera que el crecimiento en utilidades, junto con la estable suficiencia de capital, conduzcan en 2019 a un mayor retorno sobre capital en comparación con el del ejercicio anterior. Por último, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2019 se ubicará al mismo nivel que la del ejercicio anterior.

**PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2019 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR**

	Real 2018		Pronóstico para 2019 <sup>1</sup>
<b>Indicadores de desempeño no financiero</b>			
Penetración (porcentaje)	22.3	> 22.3	Ligeramente mayor a la del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	10,164	> 10,164	Significativamente mayores a los del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	4,019	> 4,019	Significativamente mayores a los del ejercicio anterior
<b>Indicadores de desempeño financiero</b>			
Volumen de negocios (millones de €)	53,581	> 53,581	Significativamente mayor al del ejercicio anterior
Utilidad de operación (millones de €)	844	> 844	Significativamente mayor a la del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	10.5	> 10.5	Ligeramente mayor al del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	59	= 59	Al nivel del ejercicio anterior

<sup>1</sup> Asumiendo un Hard Brexit.

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



Braunschweig, 8 de febrero de 2019  
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. Dichas 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, pudiendo los desarrollos reales 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 2018 se desarrollaran 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**


- 41 Estado de resultados
- 42 Estado de resultado integral
- 44 Balance general
- 46 Estado de variaciones en el capital contable
- 47 Estado de flujos de efectivo

**48 Notas a los estados financieros consolidados**

- 48 Información general
- 48 Bases de presentación
- 49 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas
- 52 Efectos de IFRS nuevas y revisadas
- 59 IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron
- 61 Políticas contables
- 80 Revelaciones sobre el estado de resultados
- 88 Revelaciones sobre el balance general
- 114 Revelaciones sobre instrumentos financieros
- 141 Información por segmentos
- 145 Otras revelaciones

**155 Declaración de responsabilidad**

- 156 Informe de los auditores independientes
- 161 Informe del Comité de Vigilancia

  
**Guillermo Hernández Cuevas**  
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, 2018	Ene.1 – Dic. 31, 2017 <sup>1</sup>	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables		1,967	1,981	-0.7
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento		8,813	8,368	5.3
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento		-7,978	-7,458	7.0
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento	19	835	910	-8.2
Gasto por intereses	20	-1,070	-1,047	2.2
Ingresos provenientes de contratos de servicio		1,359	1,592	-14.6
Gastos derivados de contratos de servicio		-1,188	-1,499	-20.7
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	21	170	93	82.8
Ingresos provenientes de operaciones de seguros		308	287	7.3
Gastos derivados de operaciones de seguros		-161	-169	-4.7
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	22	148	118	25.4
Reserva para riesgos crediticios	8, 23	-221	-491	-55.0
Ingresos por comisiones y tarifas		423	287	47.4
Gastos por comisiones y tarifas		-203	-160	26.9
Ingresos netos por comisiones y tarifas	24	220	128	71.9
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	8, 25	-12	-	X
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	26	4	-	X
Gastos generales y de administración	27	-1,632	-1,645	-0.8
Otros ingresos de operación		731	852	-14.2
Otros gastos de operación		-297	-290	2.4
Otros ingresos/gastos de operación netos	28	434	562	-22.8
<b>Utilidad de operación</b>		<b>844</b>	<b>609</b>	<b>38.6</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		51	76	-32.9
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	29	-76	-42	81.0
Otras ganancias o pérdidas financieras	30	-1	-1	0.0
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>818</b>	<b>643</b>	<b>27.2</b>
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 31	-270	-122	X
<b>Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos</b>		<b>548</b>	<b>520</b>	<b>5.4</b>
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos <sup>2</sup>		-	384	-100.0
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>548</b>	<b>904</b>	<b>-39.4</b>
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0.0
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		548	904	-39.4

1 Ejercicio anterior ajustado según se describe en las revelaciones relacionadas con los cambios a la presentación del estado de resultados en la sección "Ajuste de cifras del ejercicio anterior".

2 Utilidad después de impuestos correspondiente a las operaciones discontinuadas el 1 de septiembre de 2017 (negocio europeo de créditos y depósitos).

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

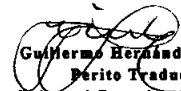
# Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1– Dic. 31, 2018	Ene. 1– Dic. 31, 2017
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>548</b>	<b>904</b>
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	47		
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos		8	38
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	6, 31	-3	-11
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos		5	28
Medición del valor razonable de otras participaciones y títulos (instrumentos de capital) que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		-	-
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos		0	-1
<b>Partidas que no se reclasificarán como resultados</b>		<b>5</b>	<b>27</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Ganancias/pérdidas sobre conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		-127	-365
Transferido a resultados		-	246
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-127	-119
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-127	-119
<b>Coberturas</b>	<b>8</b>		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		10	-4
Transferido a resultados (ORI I)		-15	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		-5	-4
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	6, 31	1	1
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		-4	-3
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)		-	-
Transferido a resultados (ORI II)		-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos		-	-
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)		-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		-	-
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		-2	-13
Transferido a resultados		1	-34
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, antes de impuestos		-1	-47
Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) reconocidos en otro resultado integral	6, 31	0	13
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		-1	-34
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar posteriormente como resultados		-25	-24
<b>Partidas que se podrían reclasificar como resultados</b>		<b>-157</b>	<b>-181</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos		-150	-157
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		-1	3
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>-151</b>	<b>-154</b>
<b>Total de resultado integral</b>		<b>396</b>	<b>751</b>
Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0
<b>Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG</b>		<b>396</b>	<b>751</b>

---


		Ene. 1 - Dic. 31, 2017
millones de €		<b>2017</b>
<b>Clasificación de resultado integral total atribuible a Volkswagen AG</b>		
Operaciones continuas		248
Operaciones discontinuadas		503

  
**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	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Cambio porcentual
<b>Activos</b>				
Disponibilidades	7, 33	54	40	35.0
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8	1,819	1,444	26.0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		16,676	16,269	2.5
Financiamiento a concesionarios		4,062	3,584	13.3
Negocio de arrendamiento		19,760	18,809	5.1
Otros créditos y cuentas por cobrar		18,514	11,143	66.1
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 34	59,012	49,804	18.5
Instrumentos financieros derivados	8, 35	582	555	4.9
Títulos negociables	8	290	257	12.8
Negocios conjuntos registrados como capital	36	671	631	6.3
Activos financieros diversos	9, 36	404	373	8.3
Activos intangibles	10, 37	64	59	8.5
Propiedades y equipo	11, 38	295	265	11.3
Activos arrendados	13, 39	13,083	11,571	13.1
Inversiones en inmuebles	13, 39	10	10	0.0
Activos por impuestos diferidos	6, 40	1,539	1,035	48.7
Activos por impuestos causados	6	122	137	-10.9
Otros activos	41	2,517	2,772	-9.2
<b>Total</b>		<b>80,462</b>	<b>68,953</b>	<b>16.7</b>

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

millones de €	Nota	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Cambio porcentual
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con bancos	14, 43	12,291	10,982	11.9
Pasivos con clientes	14, 43	12,345	9,673	27.6
Pagarés, papel comercial emitido	44, 45	41,029	32,453	26.4
Instrumentos financieros derivados	8, 46	105	211	-50.2
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	15, 47	366	360	1.7
Reservas técnicas y otras reservas	16, 17, 48	909	888	2.4
Pasivos por impuestos diferidos	6, 49	783	447	75.2
Pasivos por impuestos causados	6	420	348	20.7
Otros pasivos	50	1,176	1,613	-27.1
Capital subordinado	45, 51	3,023	4,354	-30.6
Capital contable	53	8,016	7,624	5.1
Capital suscrito		441	441	X
Reservas de capital		1,600	2,600	-38.5
Utilidades retenidas		6,812	5,264	29.4
Otras reservas		-839	-683	22.8
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	2	0.0
<b>Total</b>		<b>80,462</b>	<b>68,953</b>	<b>16.7</b>

  
**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
	Operaciones de cobertura									
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	Costos diferidos por coberturas (ORI II)	Instrumentos de deuda y capital <sup>1</sup>	Inversiones registradas como capital	Participaciones no controladoras	
<b>Saldo al 1 de enero de</b>	<b>441</b>	<b>10,449</b>	<b>6,564</b>	<b>-514</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>-35</b>	<b>-</b>	<b>16,951</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	904	-	-	-	-	-	0	904
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	28	-119	-3	-	-34	-25	0	-154
<b>Total de resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>932</b>	<b>-119</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-34</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>751</b>
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-	1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	478	-	-	-	-	-	-	478
Activos no monetarios distribuidos debido a la baja de compañías clasificadas como operaciones discontinuadas	-	-8,849	-2,710	-	-	-	-	-	-	-11,559
Otros cambios	-	-	0	1	-	-	-	-	2	3
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>441</b>	<b>2,600</b>	<b>5,264</b>	<b>-633</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-59</b>	<b>2</b>	<b>7,624</b>
<b>Saldo antes de ajuste al 1 de enero de</b>	<b>441</b>	<b>2,600</b>	<b>5,264</b>	<b>-633</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-59</b>	<b>2</b>	<b>7,624</b>
Cambio en tratamiento contable como resultado de la IFRS 9	-	-	-152	-	-	-	0	-	0	-152
<b>Saldo al 1 de enero de</b>	<b>441</b>	<b>2,600</b>	<b>5,112</b>	<b>-633</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-59</b>	<b>2</b>	<b>7,472</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	547	-	-	-	-	-	0	548
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	5	-126	-4	-	-1	-25	0	-151
<b>Total de resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>553</b>	<b>-126</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>396</b>
Aumentos de capital	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	149	-	-	-	-	-	-	149
Otros cambios <sup>1</sup>	-	-1,000	999	-	-	-	-	-	-	-1
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>441</b>	<b>1,600</b>	<b>6,812</b>	<b>-759</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-84</b>	<b>2</b>	<b>8,016</b>

<sup>1</sup> El rubro de "Otros cambios" incluye un monto de €1,000 millones transferido de reservas de capital a utilidades retenidas, lo cual fue resultado de una restitución autorizada de reservas de capital a Volkswagen AG. Al mismo tiempo, Volkswagen AG autorizó un incremento de €1,000 millones en las reservas de capital para el 30 de junio de 2019, lo cual se vio compensado por la reducción en las reservas de capital que se aplicó en el año de referencia. El rubro de "Otros cambios" también refleja una reducción en capital producto de la desconsolidación de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena).

En la nota (53) 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, 2018	Ene.1 – Dic. 31, 2017
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>548</b>	<b>904</b>
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	2,187	3,176
Cambio en reservas	46	100
Cambio en otras partidas no monetarias	106	1,577
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	-29	-511
Gasto neto por intereses e ingresos por dividendos	-1,613	-1,640
Otros ajustes	5	-4
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-404	1,332
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-10,131	-7,771
Cambio en activos arrendados	-3,668	-4,527
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	212	-254
Cambio en pasivos con bancos	1,466	2,261
Cambio en pasivos con clientes	2,717	-2,310
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	8,756	6,216
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	-430	321
Intereses recibidos	2,680	2,687
Dividendos recibidos	3	5
Intereses pagados	-1,070	-1,052
Impuesto sobre la renta pagado	-314	-246
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>1,067</b>	<b>264</b>
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos <sup>1</sup>	32	-4,323
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-142	-109
Productos de la disposición de otros activos	6	4
Adquisición de otros activos	-81	-81
Cambio en inversiones en títulos negociables	-39	166
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>-224</b>	<b>-4,343</b>
Productos de cambios en el capital	0	1,000
Absorción de pérdidas por/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	478	-130
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-1,302	1,774
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>-824</b>	<b>2,644</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior</b>	<b>40</b>	<b>1,478</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,067	264
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-224	-4,343
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-824	2,644
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-5	-3
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>54</b>	<b>40</b>

<sup>1</sup> Ejercicio anterior ajustado como resultado de la baja de activos y equivalentes de efectivo, así como de activos netos, relacionados 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 (65).

  
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 2018

## Información general

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

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

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

Los estados financieros anuales de las compañías que integran el Grupo VW FS AG se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen AG (Wolfsburg), los cuales se publican en el Registro de Compañías 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 2018 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch). En estos estados financieros consolidados se tomaron en cuenta todas las IFRS que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) ha emitido hasta el 31 de diciembre de 2018 y para las que su aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2018.

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 28, 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 8 de febrero de 2019, 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

### Ajuste a cifras del ejercicio anterior


Como parte de cambios voluntarios a las políticas contables, se ha modificado la estructura del estado de resultados que prepara el Grupo VW FS AG a fin de aumentar la transparencia en la presentación de información sobre el desempeño del Grupo. Los elementos clave son la introducción de un subtotal para la utilidad/pérdida de operación, la presentación de ingresos y gastos derivados del negocio de servicio como partidas separadas en el estado de resultados y, como parte de la implementación de la IFRS 9, la revelación de ganancias y pérdidas derivadas de la medición instrumentos financieros en las nuevas partidas "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" y "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" del estado de resultados.

La siguiente tabla muestra una conciliación entre las cifras comparativas del ejercicio anterior provenientes de la presentación previa del estado de resultados y la nueva presentación, desglosado por columnas de conciliación conforme al motivo del cambio.



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

Presentación previa	AJUSTE EN LA PRESENTACIÓN DEBIDO A:				Ene.1 - Dic. 31. 2017 reexpresado	Presentación modificada
	Ene.1 - Dic. 31. 2017 antes del ajuste	Cancelación de reservas	Contrato de servicio	Otros ajustes		
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	1,987	-	-	-6	1,981	Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	9,961	-	-1,592	-	8,368	Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-6,940	78	-596	-	-7,458	Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-2,095	-	2,095	-	-	
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	926	78	-93	-	910	Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento
Gasto por intereses	-1,052	-	-	5	-1,047	Gasto por intereses
	-	-	1,592	-	1,592	Ingresos provenientes de contratos de servicio
	-	-	-1,499	-	-1,499	Gastos derivados de contratos de servicio
	-	-	93	-	93	Ingresos netos provenientes de contratos de servicio
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	287	-	-	-	287	Ingresos provenientes de operaciones de seguros
Gastos derivados de operaciones de seguros	-169	-	-	-	-169	Gastos derivados de operaciones de seguros
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	118	-	-	-	118	Ingresos netos provenientes del negocio de seguros
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1,979	-	-	-	-	
Reserva para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento	-491	-	-	-	-491	Reserva para riesgos crediticios
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	1,488	-	-	-	-	
Ingresos por comisiones y tarifas	287	-	-	-	287	Ingresos por comisiones y tarifas
Gastos por comisiones y tarifas	-161	1	-	-	-160	Gastos por comisiones y tarifas
Ingresos netos por comisiones y tarifas	127	1	-	-	128	Ingresos netos por comisiones y tarifas
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	11	-	-	-11	-	
	-	-	-	-	-	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
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	76	-	-	-76	-	
Ganancia/pérdida neta sobre títulos negociables y activos financieros diversos	-42	-	-	42	-	
Gastos generales y de administración	-1,682	29	-	7	-1,645	Gastos generales y de administración
Otros ingresos de operación	972	-108	-	-11	852	Otros ingresos de operación
Otros gastos de operación	-308	-	-	17	-290	Otros gastos de operación
Otros ingresos/gastos de operación netos	664	-108	-	6	562	Otros ingresos/gastos de operación netos
					609	Utilidad/pérdida de operación

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

Presentación previa	AJUSTE EN LA PRESENTACIÓN DEBIDO A:					Presentación modificada
	Ene. 1 - Dic. 31, 2017 antes de ajuste	Cancelación de reservas	Contratos de servicio	Otros ajustes	Ene. 1 - Dic. 31, 2017 reexpresado	
	-	-	-	76	76	Participación en los resultados de Negocios conjuntos registrados como capital
	-	-	-	-42	-42	Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos
	-	-	-	-1	-1	Otras ganancias o pérdidas financieras
<b>Utilidad/pérdida antes de impuestos</b>	<b>643</b>	-	-	-	<b>643</b>	<b>Utilidad/pérdida antes de impuestos</b>
Impuesto sobre la renta a cargo	-122	-	-	-	-122	Impuesto sobre la renta a cargo
<b>Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos</b>	<b>520</b>	-	-	-	<b>520</b>	<b>Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos</b>
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	384	-	-	-	384	Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos
<b>Utilidad/pérdida después de impuestos</b>	<b>904</b>	-	-	-	<b>904</b>	<b>Utilidad/pérdida después de impuestos</b>
					0	Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras
Profit/loss after tax attributable to Volkswagen AG	904	-	-	-	904	Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a Volkswagen AG

La base de los cambios en la presentación del estado de resultados se describe en la tabla que se presenta a continuación.

Base de la columna de conciliación	Descripción
Cancelación de reservas	Implementación de un cambio voluntario en la política contable, según lo permite la NIC 8.14b), a fin de mejorar la presentación de ingresos provenientes de ingresos y pasivos acumulados. Hasta el ejercicio 2018, los ingresos provenientes de la cancelación de reservas y de pasivos acumulados se había reconocido únicamente en la partida de otros ingresos de operación. A partir del ejercicio 2018, algunos de los ingresos provenientes de la cancelación de reservas y de pasivos acumulados se asignan a los rubros de "Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento", "Gastos por comisiones y tarifas" y "Gastos generales y de administración" en el estado de resultados, donde las reservas asociadas se reconocieron en ejercicios fiscales anteriores. La reclasificación de ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados mejora la presentación del estado de resultados del Grupo VW FS AG. En consecuencia, se han reexpresado las cifras del ejercicio anterior.
Contratos de servicio	Implementación de un cambio voluntario en la política contable, según lo permite la NIC 8.14b), a fin de mejorar la presentación de ingresos/gastos netos provenientes de contratos de servicio. a) Los ingresos/gastos netos provenientes de contratos de servicio se habían incluido previamente en el estado de resultados dentro de la partida de ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios. Dado que los contratos de servicio no surgen exclusivamente de arrendamientos, los ingresos/gastos asociados se presentan ahora en forma separada en los renglones de "Ingresos provenientes de contratos de servicio" y "Gastos derivados de contratos de servicio". b) Como consecuencia de la separación de los ingresos/gastos netos provenientes de contratos de servicio, los gastos provenientes de operaciones de arrendamiento, reportados previamente en el rubro de gastos derivados de operaciones de crédito y contratos de servicio, pueden ahora combinarse con depreciación, pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles en una nueva partida del estado de resultados a la que se hace referencia como "Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento", mejorando así la presentación de los ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento en la misma forma que otros renglones de otros ingresos netos en la carátula del estado de resultados.
Otros ajustes	Implementación de un cambio voluntario en la política contable, según lo permite la NIC 8.14b), a fin de mejorar la presentación de ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados. Hasta el ejercicio 2018, los ingresos provenientes de la cancelación de reservas y de pasivos acumulados se había reconocido únicamente en la partida de otros ingresos de operación. A partir del ejercicio 2018, algunos de los ingresos provenientes de la cancelación de reservas y de pasivos acumulados se asignan a los rubros de "Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento", "Gastos por comisiones y tarifas" y "Gastos generales y de administración" en el estado de resultados, donde las reservas asociadas se reconocieron en ejercicios fiscales anteriores. La reclasificación de ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados mejora la presentación del estado de resultados del Grupo VW FS AG. En consecuencia, se han reexpresado las cifras del ejercicio anterior.

### 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 2018.

Desde el 1 de enero de 2018, existe el requisito de aplicar las modificaciones a la NIC 40 "Inversiones en inmuebles", la cual aclara cuándo un inmueble se encuentra dentro del alcance de la NIC 40, y cuándo deja de estarlo.

Asimismo, ha sido necesario aplicar las modificaciones a la IFRS 1 y a la NIC 28 que introdujo el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en sus Mejoras Anuales – Ciclo 2014-2016. Se han eliminado las exenciones a corto plazo en la IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", que estaban a disposición de las entidades que aplican las IFRS por primera vez. La NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" incluye ahora una aclaración para las entidades de inversión.

La IFRS 2 "Pago basados en acciones" también presentó cambios; en estas modificaciones se aclara la clasificación y medición de operaciones que involucran pagos basados en acciones.

Además, desde el 1 de enero de 2018 se han tenido que aplicar las modificaciones a la IFRS 4 "Contratos de seguros", las cuales disminuyen el impacto de las diferentes fechas de aplicación inicial que se hayan especificado para la IFRS 9 y la IFRS 17.

Actualmente también se aplica la IFRIC 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas", pronunciamiento que aclara cuáles son los tipos de cambio que se deben utilizar en las operaciones en moneda extranjera que conllevan pagos anticipados.

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

### IFRS 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS


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

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocios que opera la entidad y la estructura de sus flujos de efectivo. En su reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como "a su costo amortizado", "a su valor razonable a través de otro resultado integral" o "a su valor razonable a través de resultados". El procedimiento para clasificar y medir pasivos financieros al amparo de la IFRS 9 se mantendrá en su mayoría sin cambios, en comparación con los requisitos contables actuales que establece la NIC 39.

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

En cuanto a contabilidad de coberturas, la IFRS 9 introduce opciones de designación más amplias y la necesidad de implementar una lógica de reconocimiento y medición más compleja. Asimismo, la IFRS 9 elimina los límites cuantitativos para la prueba de efectividad.

En términos generales, la IFRS 9 también da origen a revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.

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


Las siguientes tablas muestran los principales efectos de los nuevos requisitos contables al amparo de la IFRS 9, relativos a la clasificación y medición de activos financieros y el deterioro de activos financieros.

Dentro de la clase "Instrumentos financieros derivados designados como coberturas" no ha habido reclasificaciones a otras categorías, o provenientes de las mismas, como resultado de la IFRS 9.

**CAMBIOS EN LOS VALORES EN LIBROS DEL BALANCE GENERAL AL 1 DE ENERO DE 2018  
COMO RESULTADO DE LA IFRS 9**


millones de €	DIC. 31, 2017		ENE. 1, 2018
	Antes de ajustes	Ajustes	Después de ajustes
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	40	-	40
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	-1	1,443
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Financiamiento minorista	16,269	-5	16,264
Financiamiento a concesionarios	3,584	-6	3,577
Negocio de arrendamiento	18,809	-157	18,652
Otros créditos y cuentas por cobrar	11,143	-27	11,116
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	-194	49,610
Instrumentos financieros derivados	555	-	555
Títulos negociables	257	0	257
Negocios conjuntos registrados como capital	631	-7	625
Activos financieros diversos	373	-	373
Activos por impuestos diferidos	1,035	47	1,082
Activos por impuestos causados	137	-	137
Otros activos	2,772	-6	2,765
<b>Pasivos y capital contable</b>			
Pasivos con bancos	10,982	-	10,982
Pasivos con clientes	9,673	-	9,673
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	-	32,453
Instrumentos financieros derivados	211	-	211
Pasivos por impuestos diferidos	447	-15	432
Pasivos por impuestos causados	348	-	348
Otros pasivos	1,613	4	1,617
Capital subordinado	4,354	-	4,354
Capital contable	7,624	-151	7,473
Utilidades retenidas	5,264	-151	5,113

Además de los ajustes precisados en la tabla, los requisitos actualizados que guardan relación con el reconocimiento de la reserva para riesgos crediticios tuvieron también un impacto sobre la medición de activos arrendados. El efecto del ajuste sobre el valor en libros de activos arrendados ascendió a €1 millón; este efecto por aplicación inicial ha quedado reconocido en otro resultado integral después de tomar en cuenta impuestos diferidos.

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

**ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU CATEGORÍA DE COSTO AMORTIZADO: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018**


millones de €	RECLASIFICACIONES			Medidos a su valor razonable, IFRS 9
	Medidos a su valor razonable, NIC 39	De medidos a su costo amortizado	A medidos a su costo amortizado	
	Valor en libros, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	
				Medidos a su valor razonable, IFRS 9
				Valor en libros, Ene. 1, 2018
<b>Activos</b>				
Disponibilidades	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	495	-	495
Instrumentos financieros derivados	62	-	-	62
Títulos negociables	257	-	-	257
Negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-
Activos financieros diversos	0	-	-	0
Activos por impuestos causados	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>319</b>	<b>495</b>	<b>-</b>	<b>814</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	77	-	-	77
Pasivos por impuestos causados	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77</b>

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



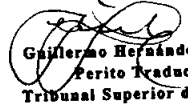
**ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU CATEGORÍA DE COSTO AMORTIZADO: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018**

millones de €	RECLASIFICACIONES									
	Medidos a su costo amortizado, NIC 39		De medidos a su valor razonable			A medidos a su valor razonable			Medidos a su costo amortizado, IFRS 9	
	Valor en libros, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Ajuste al valor en libros, Ene. 1, 2018	Reserva para ajuste a riesgos crediticios, Ene. 1, 2018	Valor en libros, Ene. 1, 2018	Valor en libros, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Valor en libros, Ene. 1, 2018	Valor razonable, Ene. 1, 2018
<b>Activos</b>										
Disponibilidades	40	40	-	-	-	-	-	-	40	40
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	1,444	-	-	-	-	-	-	1,444	1,444
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	49,893	-	-	-	-	499	495	49,306	49,397
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulos negociables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos causados	50	50	-	-	-	-	-	-	50	50
Otros activos	1,034	1,034	-	-	-	-	-	-	1,034	1,034
<b>Total</b>	<b>52,373</b>	<b>52,462</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>499</b>	<b>495</b>	<b>51,874</b>	<b>51,966</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>										
Pasivos con bancos	10,982	11,013	-	-	-	-	-	-	10,982	11,013
Pasivos con clientes	9,673	9,703	-	-	-	-	-	-	9,673	9,703
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	32,453	-	-	-	-	-	-	32,453	32,453
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos causados	40	40	-	-	-	-	-	-	40	40
Otros pasivos	672	675	-	-	-	-	-	-	672	675
Capital subordinado	4,354	3,685	-	-	-	-	-	-	4,354	3,685
<b>Total</b>	<b>58,173</b>	<b>57,570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58,173</b>	<b>57,570</b>

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

## RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS SOBRE ACTIVOS FINANCIEROS: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	De activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, NIC 39	De activos financieros medidos a su costo amortizado, NIC 39	Categoría de no medidos, al amparo de la NIC 39	Total
<b>A activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, IFRS 9</b>				
31 de diciembre de 2017	-	3	-	3
Ajustes	-	-3	-	-3
1 de enero de 2018	-	-	-	-
<b>A activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado Integral, IFRS 9 (instrumentos de capital)</b>				
31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Ajustes	-	-	-	-
1 de enero de 2018	-	-	-	-
<b>A activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, IFRS 9 (instrumentos de deuda)</b>				
31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Ajustes	0	-	-	0
1 de enero de 2018	0	-	-	0
<b>A activos financieros medidos a su costo amortizado, IFRS 9</b>				
31 de diciembre de 2017	-	1,241	-	1,241
Ajustes	-	95	-	95
1 de enero de 2018	-	1,337	-	1,337
<b>A cuentas por cobrar por arrendamiento</b>				
31 de diciembre de 2017	-	-	561	561
Ajustes	-	-	157	157
1 de enero de 2018	-	-	717	717
<b>A compromisos crediticios</b>				
31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Ajustes	-	-	4	4
1 de enero de 2018	-	-	4	4
<b>A garantías financieras</b>				
31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Ajustes	-	-	0	0
1 de enero de 2018	-	-	0	0
<b>Total al 1 de enero de 2018</b>	<b>0</b>	<b>1,337</b>	<b>721</b>	<b>2,058</b>


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

VALORES EN LIBROS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	Valor en libros, NIC 39 Dic. 31, 2017	Reclasificaciones	Ajustes conforme a la IFRS 9	Valor en libros conforme a la IFRS 9 Ene. 1, 2018	Cambio en utilidades retenidas Ene. 1, 2018
<b>Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, NIC 39</b>	<b>62</b>				
<b>Altas</b>					
Activos financieros disponibles para su venta, NIC 39		29	-	29	-
Activos financieros medidos a su costo amortizado, NIC 39		499	-3	495	3
<b>Deducciones</b>					
Activos financieros medidos a su costo amortizado, IFRS 9		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, IFRS 9		-	-	-	-
<b>Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, IFRS 9</b>				<b>586</b>	

VALORES EN LIBROS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTRO RESULTADO INTEGRAL: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	Valor en libros, NIC 39 Dic. 31, 2017	Reclasificaciones	Ajustes conforme a la IFRS 9	Valor en libros conforme a la IFRS 9 Ene. 1, 2018	Cambio en utilidades retenidas Ene. 1, 2018
<b>Activos financieros disponibles para su venta, NIC 39</b>	<b>257</b>				
<b>Altas</b>					
Activos financieros medidos a su costo amortizado, NIC 39		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, NIC 39		-	-	-	-
<b>Deducciones</b>					
Activos financieros medidos a su costo amortizado, IFRS 9		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, IFRS 9		29	-	29	-
<b>Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, IFRS 9</b>				<b>228</b>	


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

**VALORES EN LIBROS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018**

millones de €	Valor en libros. NIC 39 Dic. 31, 2017	Reclasificaciones	Ajustes conforme a la IFRS 9	Valor en libros conforme a la IFRS 9 Ene. 1, 2018	Cambio en utilidades retenidas Ene. 1, 2018
<b>Activos financieros medidos a su costo amortizado, NIC 39</b>	<b>33,548</b>				
<b>Altas</b>					
Activos financieros disponibles para su venta, NIC 39		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, NIC 39		-	-	-	-
<b>Deducciones</b>					
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, IFRS 9		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, IFRS 9		499	-	499	-
<b>Activos financieros medidos a su costo amortizado, IFRS 9</b>				<b>33,049</b>	

**IFRS 15 - INGRESOS POR CONTRATOS CON CLIENTES**

La IFRS 15 actualiza los requisitos de información financiera para el reconocimiento de ingresos. Al 1 de enero de 2018, el cambio no tuvo impacto alguno sobre el Grupo VW FS AG, en virtud de que los procedimientos previos ya cumplían esencialmente con la nueva reglamentación conforme a lo dispuesto en la IFRS 15.

  
**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 2018 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB, pero que no fueron de aplicación obligatoria en el ejercicio 2018.

Norma/interpretación	Publicación por el IASB	Requisito de aplicación <sup>1</sup>	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
IFRS 9	Modificaciones a la IFRS 9 - Instrumentos financieros: características de pagos anticipados con remuneración negativa	12 de octubre de 2018	1 de enero de 2019	Sí	Ninguno
IFRS 10 y NIC 28	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: venta o aportación de activos entre un inversionista y su compañía asociada o negocio conjunto	11 de septiembre de 2014	Pospuesto <sup>2</sup>	-	Ninguno
IFRS 16	Arrendamientos	13 de enero de 2016	1 de enero de 2019	Sí	Descripción detallada después de la tabla resumen
IFRS 17	Contratos de seguro	18 de mayo de 2017	1 de enero de 2021	No	Cambios a los métodos de medición y presentación que, en su conjunto, no tienen un impacto significativo; mayores revelaciones en las notas
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	No	Sin impacto significativo
NIC 19	Beneficios a los empleados: remediación de una modificación, reducción o liquidación del plan	7 de febrero de 2018	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	12 de octubre de 2018	1 de enero de 2019	No	Ninguno
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2017 <sup>3</sup>	12 de diciembre de 2017	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo
IFRIC 23	Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre la renta	7 de junio de 2017	1 de enero de 2019	Sí	Sin impacto significativo

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

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

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

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

**IFRS 16 - ARRENDAMIENTOS**

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


El objetivo principal 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 en su balance general, para todos los arrendamientos, tanto un activo por derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se mide al valor presente de los pagos de arrendamiento insolutos, a través de lo cual los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario, mientras que el activo por derecho de uso se mide, normalmente, al monto del pasivo por arrendamiento más cualesquier costos directos iniciales. Durante el plazo del arrendamiento, el activo por derecho de uso se debe depreciar, en tanto que el pasivo por arrendamiento debe ser medido mediante el método de interés efectivo, tomando en cuenta los pagos por arrendamiento. Existen excepciones para arrendamientos a corto plazo o aquellos de bajo valor. El Grupo VW FS AG optará por utilizar las exenciones que ofrece la IFRS 16 para estos arrendamientos. Por lo tanto, en dichos casos, seguirá reconociendo los pagos de arrendamiento como un gasto en el estado de resultados, en lugar de reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento respecto del arrendamiento en cuestión.

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

A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo VW FS AG contabilizará los arrendamientos de conformidad con los requisitos de la IFRS 16, utilizando el método retrospectivo de transición modificado. En la fecha del cambio, el pasivo por arrendamiento se medirá al valor de los pagos por arrendamiento restantes, descontados a su valor presente con la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario. En aras de simplificación, los activos por derecho de uso se reconocen a un monto equivalente al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago anticipado o pagos de arrendamiento acumulados. Dado que los importes reconocidos inicialmente para los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento serán prácticamente idénticos, se espera que el total de activos (total de capital contable y pasivos) se incremente únicamente en una cantidad poco significativa (en el rango inferior de tres dígitos de una cifra expresada en millones), lo cual se debe, en parte, a la aplicación de las exenciones antes descritas. No se prevé un impacto significativo en el capital contable.

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 respecto a los activos por derecho de uso. El gasto por intereses en que se incurre por revertir el descuento de los activos por arrendamiento se reconoce en el rubro de gasto por intereses. De esta forma, se prevé que los cambios antes mencionados darán lugar en el estado de resultados a una ligera disminución en los gastos generales y de administración, así como a un incremento marginal en el gasto por intereses.

Por otra parte, se proyecta que el cambio en el reconocimiento de gastos por arrendamiento puro solo tendrá un impacto menor en el estado de flujos de efectivo. Asimismo, habrá revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.

  
**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 2018 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 €). Asimismo, todos los importes mostrados se redondean, de modo que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos.


Por otra parte, los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

### 2. Bases de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias significativas, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo la totalidad de las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG; tal es el caso si VW FS AG ejerce poder sobre subsidiarias potenciales, directa o indirectamente, derivado de derechos de voto o similares, está expuesta a rendimientos variables positivos o negativos por su relación con las subsidiarias potenciales, o posee derechos a los mismos y tiene la capacidad de hacer uso de su poder para influir en dichos rendimientos. 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 operaciones 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, son de importancia menor en la presentación de una visión auténtica y razonable de la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo VW FS AG, no se consolidan, sino que se reconocen en los estados financieros consolidados en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en cuenta cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.

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

  
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:


	2018	2017 <sup>1</sup>
<b>VW FS AG y subsidiarias consolidadas</b>		
Alemania	8	8
Internacional	37	42
<b>Subsidiarias reconocidas a su costo</b>		
Alemania	8	7
Internacional	39	35
<b>Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital</b>		
Alemania	2	2
Internacional	7	7
<b>Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo</b>		
Alemania	4	3
Internacional	7	6
<b>Total</b>	<b>112</b>	<b>110</b>

<sup>1</sup> La presentación del ejercicio anterior se ha ajustado en relación con un ajuste correspondiente a las participaciones de capital al 31 de diciembre de 2018. Tras un cambio en el método contable, a las subsidiarias de negocios conjuntos ya no se les da el tratamiento de entidades separadas en las categorías "Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital" y "Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo".

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se puede consultar en [www.vwfsag.com/listofholdings2018](http://www.vwfsag.com/listofholdings2018).

Las siguientes subsidiarias alemanas consolidadas, mismas que poseen la forma legal de una sociedad anónima, han cumplido con 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)

  
**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:

Con efectos a partir del 1 de marzo de 2018, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig) vendió a Porsche Bank AG, (Salzburg) el 85% de las acciones de su subsidiaria Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena). En la misma fecha, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena) dejó de consolidarse en su totalidad en el Grupo VW FS AG, en virtud de la pérdida de control asociada. El fin de la consolidación total y la remediación de las acciones restantes a su valor razonable dio como resultado ingresos por €29 millones, los cuales se reportaron en la partida de otros ingresos de operación. La participación de capital restante de 15% se presentó en el rubro de activos financieros diversos como una asociada y, por razones de importancia, se incluye en los estados financieros consolidados a su costo.

En marzo de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió una participación de 60% en la compañía portuguesa Softbridge - Proyectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo) y su subsidiaria VTXRM - Software Factory Lda. (Porto Salvo). Por razones de importancia, ninguna de estas dos compañías se consolida en su totalidad.

En mayo de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 100% de una compañía inactiva griega, la cual cambió su denominación posteriormente a Volkswagen Financial Services Hellas A.E. Asimismo, en agosto de 2018 se constituyó Volkswagen Financial Services France S.A.S. (Roissy-en-France), como subsidiaria en participación absoluta. Adicionalmente, en septiembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió, de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig), todas las acciones de Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín). Por razones de importancia, cada una de estas tres compañías se incluyen a su costo como subsidiarias.

En mayo de 2018, la inversión de capital de 51% en Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes) se vendió a Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes), una subsidiaria en participación absoluta de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig).

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

**NEGOCIOS CONJUNTOS**

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

**Volkswagen Pon Financial Services B.V.**


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

**Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.**

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


**Volkswagen Møller Bilfinans A/S**

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

  
**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 PDK FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D'LETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORUEGA)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Participación de capital (porcentaje)	60 %	60 %	50 %	50 %	51 %	51 %
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	7	3	0	0	2	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	844	198	1,628	1,348	1,973	1,809
Activos arrendados	1,466	1,204	540	498	-	-
Otros activos	280	173	116	44	11	23
<b>Total</b>	<b>2,598</b>	<b>1,578</b>	<b>2,284</b>	<b>1,890</b>	<b>1,986</b>	<b>1,833</b>
de los cuales son activos no circulantes	2,214	1,185	1,354	1,172	1,624	1,585
de los cuales son activos circulantes	384	393	931	718	363	248
de los cuales son efectivo	7	3	0	0	2	1
Pasivos con bancos	0	0	2,002	1,651	1,571	1,488
Pasivos con clientes	1,768	735	114	88	57	51
Pagarés, papel comercial emitido	575	454	-	-	-	-
Otros pasivos	83	239	15	15	56	52
Capital contable	173	150	153	135	302	241
<b>Total</b>	<b>2,598</b>	<b>1,578</b>	<b>2,284</b>	<b>1,890</b>	<b>1,986</b>	<b>1,833</b>
de los cuales son pasivos no circulantes	1,463	941	1,014	634	1,002	906
de los cuales son pasivos circulantes	962	487	1,117	1,120	682	685
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	1,461	941	1,005	625	924	831
de los cuales son pasivos financ. circulantes	881	450	997	1,026	647	657
Ingresos	773	677	569	369	96	86
de los cuales son ingresos por intereses	67	48	31	26	93	84
Gastos	738	670	539	352	63	55
de los cuales son gasto por intereses	11	13	6	8	27	22
de los cuales son depreciación y amortización	315	270	106	91	1	0
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	35	8	30	17	33	30
Impuesto sobre la renta a cargo o a favor	10	2	10	6	6	5
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	25	6	20	11	27	26
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	16	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	0	0	-2	-	-
<b>Total de resultado integral</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
Dividendos recibidos	-	7	-	-	-	-

  
 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)
<b>2017</b>			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2017	292	126	218
Utilidad/pérdida	22	11	26
Otro resultado integral	0	-2	-
Cambio en el capital social	-	-	16
Cambio debido a escisión de compañías	-153	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-19
Dividendos	12	-	-
<b>Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>150</b>	<b>135</b>	<b>241</b>
Participación en el capital contable	90	68	123
Crédito mercantil	41	-	-
<b>Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>131</b>	<b>68</b>	<b>123</b>
<b>2018</b>			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2018 <sup>1</sup>	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	-	-	-
<b>Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>173</b>	<b>153</b>	<b>302</b>
Participación en el capital contable	401	77	154
Crédito mercantil	41	-	-
<b>Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>144</b>	<b>77</b>	<b>154</b>

1 Como consecuencia del impacto de los nuevos requisitos contables de la IFRS 9 para activos financieros en negocios conjuntos registrados como capital, existe una diferencia entre los valores en libros al 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2018.

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

millones de €	2018	2017
<b>Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre</b>	<b>296</b>	<b>310</b>
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	10	44
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	6
Otro resultado integral, neto de impuestos	-1	0
<b>Total de resultado Integral</b>	<b>9</b>	<b>50</b>

En noviembre de 2018, el Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V. adquirió la inversión de capital de 60% que tenía Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH en VVS Verzekerings-Service N.V. (Amersfoort) y, desde entonces, esta compañía se ha contabilizado de acuerdo con el método de participación.

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

Octubre de 2018 atestiguó la constitución de Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Luxemburgo), en la cual Volkswagen Financial Services AG posee una participación de 60%. Dicha compañía se registra como un negocio conjunto a su costo por razones de importancia.

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

Un monto de €268 millones (€229 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar operaciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG.

Las garantías financieras con negocios conjuntos ascendieron a €146 millones (€82 millones el ejercicio anterior).

### 3. Métodos de consolidación

Los activos y pasivos de las entidades alemanas e internacionales que se incluyen en los estados financieros consolidados se reportaron de acuerdo con las políticas contables uniformes aplicables a todo el Grupo VW FS AG. En el caso de inversiones registradas como capital, determinamos la participación proporcional con base en las mismas políticas contables. Por otra parte, 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 subsecuentes.


Cuando las subsidiarias se consolidan por primera vez, los activos y pasivos, junto con la contraprestación contingente, se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición o en la fecha de inclusión (para las subsidiarias recién constituidas). Normalmente, los cambios subsecuentes 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 adquisiciones que no constituyen costos de transacciones de capital no se agregan al precio de compra, sino que se reconocen como gastos. Surge un crédito mercantil cuando el precio de compra de la inversión supera el valor razonable de los activos menos pasivos identificados. Dicho 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. Por su parte, si el precio de compra de la inversión es menor al valor neto de los activos y pasivos identificados, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en que tiene lugar la adquisición. El crédito mercantil se contabiliza en las subsidiarias en su moneda funcional.

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

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

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

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



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

#### 4. Conversión de monedas extranjeras


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

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

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

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

	1 € =	BALANCE GENERAL. TIPO DE CAMBIO SPOT PROMEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS. TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2018	2017	2018	2017
Australia	AUD	1.62240	1.53285	1.58021	1.47300
Brasil	BRL	4.44485	3.97065	4.30729	3.60471
Dinamarca	DKK	7.46705	7.44510	7.45304	7.43871
Reino Unido	GBP	0.89690	0.88730	0.88476	0.87626
India	INR	79.90650	76.56700	80.71466	73.50146
Japón	JPY	125.91000	134.87000	130.40158	126.66763
México	MXN	22.52035	23.61420	22.71496	21.33175
Polonia	PLN	4.29780	4.17490	4.26098	4.25727
República de Corea	KRW	1,276.90000	1,278.22000	1,299.41384	1,275.94974
Rusia	RUB	79.83765	69.33520	74.08214	65.88875
Suecia	SEK	10.25070	9.83140	10.25830	9.63700
República Checa	CZK	25.72450	25.57900	25.64308	26.32920
República Popular de China	CNY	7.87725	7.80085	7.80766	7.62688

  
**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 su base contable de lo devengado y se reportan en resultados en el periodo en el que se presenta la esencia de la operación relacionada.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Por otra parte, los ingresos provenientes de actividades de financiamiento se incluyen en el rubro de ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y con títulos, en tanto que los ingresos provenientes de arrendamiento se reportan en el renglón de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento. Asimismo, los gastos relativos al fondeo de operaciones de arrendamiento y financiamiento se reportan en gasto por intereses, mientras que 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 de la suerte principal.

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

En el caso de contratos de servicio, tales como contratos de mantenimiento o inspección, los ingresos se reconocen sobre una base ya sea de porcentaje de avance o 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 el resultado). Si el cliente paga por los servicios de manera anticipada, el Grupo reconoce un pasivo contractual correspondiente hasta que se presta el servicio correspondiente.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas incluyen ingresos y gastos derivados de servicios de intermediación de seguros, así como comisiones y tarifas provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento. Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes del 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 de distribución.

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

Las partidas significativas que se reportan dentro de otros ingresos de operación netos son ingresos provenientes de la asignación de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen, así como ingresos provenientes de la cancelación de reservas reconocidas en ejercicios previos dentro de otros ingresos de operación netos.

## 6. Impuestos a la utilidad


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

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

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

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

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

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

## 7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

## 8. Instrumentos financieros

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

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. Por otra parte, los activos y pasivos financieros se reportan normalmente con sus valores brutos. Además, la compensación se aplica entonces solo si, en un momento dado, es exigible legalmente por el Grupo VW FS AG y existe la intención de hacer en la práctica una liquidación en forma neta.

Los activos financieros medidos a su costo amortizado se conservan dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es detentar los activos financieros a fin de cobrar flujos de efectivo contractuales. 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. La nota (14), Pasivos, explica las políticas contables para pasivos financieros medidos a su costo amortizado.

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.

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

Los activos financieros (instrumentos de deuda) medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (con reciclado) se conservan como parte de un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender los activos financieros. Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre la suerte principal insoluta.

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. Es solo hasta este punto que las ganancias o pérdidas acumuladas se reconocen entonces en resultados. Por otro lado, 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 cambiantes, se reconocen de inmediato en 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, se miden a su valor razonable a través de resultados; lo mismo aplica a pasivos financieros que no se miden a su costo amortizado.

Por otra parte, los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

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 (sin reciclado), ejerciendo 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 remediación se reclasifican hacia utilidades retenidas al momento de darse, y no al estado de resultados (es decir, no se reciclan a través de resultados).

Para alinear la presentación del estado de resultados con las prácticas habituales del mercado, los siguientes rubros se reportarán en el futuro dentro de utilidad/pérdida de operación, a partir del periodo de referencia: ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable, y ganancia o pérdida neta sobre la medición de pasivos y cuentas por cobrar/préstamos en moneda extranjera sin cobertura, junto con las ganancias y pérdidas netas sobre las partidas cubiertas relacionadas. Por esta razón, no hay cifras comparativas del ejercicio anterior dentro de utilidad/pérdida de operación para ciertas partidas del estado de resultados (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) o para algunas ganancias y pérdidas derivadas de la medición de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y de pasivos en otros ingresos/gastos de operación netos. Las cifras del ejercicio anterior para las partidas arriba referidas se reportan en el renglón "Otras ganancias o pérdidas financieras" del estado de resultados.

Por lo demás, las políticas contables para instrumentos financieros de acuerdo con la NIC 39, en las cuales se han basado las cifras comparativas del ejercicio anterior, no han sufrido modificaciones. A este respecto, sírvase consultar las revelaciones en el Reporte Anual 2017.

#### 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. Asimismo, las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de 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. Asimismo, las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en resultados, dentro del rubro 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 dentro de un año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce la cancelación del descuento.

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

Por otro lado, los créditos y cuentas por cobrar se dan de baja contablemente cuando se amortizan o liquidan, aunque no hay indicios de que el Grupo haya llevado a cabo alguna baja contable de créditos/cuentas por cobrar provenientes de operaciones con ABS.

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



**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 acciones de fondos de inversión/unidades 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 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 "Reserva para riesgos crediticios". Por su parte, 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 acciones/unidades en 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 acciones/unidades 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 (sin reciclado), ejerciendo la opción de valor razonable a través de otro resultado integral. 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 los valores razonables no se pueden determinar de manera confiable sin una inversión desproporcionada, en términos de tiempo, esfuerzo y gasto, 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 (35) y (46).

El valor razonable se determina con la ayuda de 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 operaciones con derivados exclusivamente para fines de cobertura, como parte de su gestión de riesgos de tasa de interés y/o tipo de cambio.

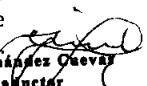
Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para proteger valores razonables y flujos de efectivo futuros (a los que se hace referencia como partidas cubiertas). La contabilidad de coberturas conforme a la IFRS 9 se aplica exclusivamente en el caso de coberturas que puedan demostrar ser efectivas, tanto al momento de su designación como posteriormente en forma 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, provenientes de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y la partida cubierta, se balancean entre sí, sin que dependan del alcance de la efectividad de las coberturas. Las ganancias o pérdidas derivadas de la ineffectividad de las coberturas de valor razonable también se reconocen en ganancia o pérdida sobre coberturas.

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

El Grupo VW FS AG no cuenta totalmente con la contabilidad de coberturas que prevé la NIC 39. Por lo tanto, desde el inicio del ejercicio 2018, únicamente las disposiciones que rigen coberturas de portafolios conforme a la NIC 39 han sido relevantes, además de las disposiciones de la IFRS 9.

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 los cambios en su valor razonable se reconoce en otro resultado integral (ORI I). Los efectos en resultados bajo la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas provienen de la parte ineffectiva de coberturas de cambios en el valor razonable, así como de la reclasificación (sobre reconocimiento de la partida cubierta) de cambios en el valor previamente reconocido en otro resultado integral. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

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

Los cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas de la IFRS 39 se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros derivados medidos a su valor razonable.

Los derivados no designados como instrumentos de cobertura se clasifican como activos o pasivos financieros a su valor razonable a través de resultados.

#### 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 de otro resultado integral (con reciclado), cuentas por cobrar por arrendamiento que se encuentran dentro del alcance de la NIC 17 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 incumplimientos, así como la severidad.

Los activos financieros están sujetos a riesgos crediticios, los cuales se toman en cuenta 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.

El enfoque general se utiliza para activos financieros medidos a su costo amortizado (con la excepción de las cuentas por cobrar a clientes), activos financieros (segmentos 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 fases en el enfoque general. La fase 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 fase, el modelo requiere el cálculo de una pérdida crediticia esperada para los siguientes doce meses. La fase 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 fase 3. En las fases 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 fase 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 la totalidad de la vida del activo en cuestión. Cualquier instrumento financiero ya clasificado como deteriorado al momento de su reconocimiento inicial se mantiene en esta fase hasta que se da de baja.

En el Grupo VW FS AG, la reserva para riesgos crediticios relativa a cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar por arrendamientos puros y financieros, que se contabilizan de acuerdo con la NIC 17, se determina en forma uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, se calcula una pérdida esperada a lo largo de la totalidad de la vida restante del activo. El importe de la reserva de valuación para cuentas por cobrar a clientes se calcula de acuerdo con el monto vencido de la cuenta por cobrar, utilizando una tabla de reservas de valuación (matriz de reservas).

Tanto la información histórica (por ejemplo, promedio de probabilidades históricas de cumplimiento para cada portafolio) como la información prospectiva se utilizan para determinar los parámetros de medición para el cálculo de la reserva para riesgos crediticios. Los créditos/cuentas por cobrar de poca importancia, así como los individuales de significancia que no tengan indicio de deterioro se agrupan en portafolios homogéneos utilizando características comparables de riesgo crediticio y se desglosan por categoría de riesgo. En 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 específica se reconocen por el monto de la pérdida esperada.

Surge deterioro ante diversas situaciones, por ejemplo: demoras en pagos durante un determinado periodo, inicio de medidas de ejecución, 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 para garantizar que las reservas de valuación sean adecuadas.

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

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

Los créditos y cuentas por cobrar se reportan en el balance general a su valor neto en libros. Por su parte, la reserva para riesgos crediticios que se relaciona 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 (60).

## 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.

Las inversiones en subsidiarias no consolidadas se reconocen a su costo tomando en cuenta cualesquier 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, tomamos en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos pueden determinarse de manera confiable. Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan y su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración.

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

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan. Para este efecto, 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 un porcentaje de tasa fija para la estimación del crecimiento en los años posteriores. 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. Asimismo, la tasa de interés utilizada se basa en la tasa a largo plazo del mercado que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). Los cálculos utilizan un costo de capital estándar para el Grupo de 6.8% (7.5% 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. Por otro lado, el cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes, mientras que 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 mide a su costo menos depreciación y, de ser necesario, cualquier pérdida por deterioro. La depreciación se aplica a través del método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada. Las vidas útiles se revisan en cada fecha de presentación de información y se ajustan cuando es debido.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

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


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

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

## 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 para el activo en cuestión es menor que el valor en libros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro por el importe del excedente. El valor de recuperación es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor razonable menos el valor de uso. El valor razonable es el monto de la contraprestación que podría acordarse en una operación en condiciones de plena competencia entre partes conocedoras y dispuestas. El valor de uso se define como el valor presente neto de los flujos de efectivo futuros que se espera generará el activo.

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

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

### 13. Negocio de arrendamiento

#### EL GRUPO COMO ARRENDADOR

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

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

En el caso de arrendamientos puros, los riesgos y recompensas sustanciales 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 arrendados" en el balance general consolidado, medidos a su costo y restando la depreciación, mediante el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento, al valor en libros residual calculado. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de acuerdo con la NIC 36, en la que se encuentra que el valor de recuperación (definido como el valor razonable menos el costo de venta) ha caído por debajo del valor en libros, se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro y ajustando la tasa futura de depreciación. Si las razones para el reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios anteriores ya no aplican, se reconoce una cancelación de la pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de las mismas se incluyen en el rubro de ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento. Asimismo, los ingresos por arrendamiento se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento.

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

#### EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

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


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

#### OPERACIONES DE RECOMPRA

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

### 14. Pasivos

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

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

## 15. Reservas para pensiones y otros beneficios posemplo

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

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de aportación definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de aportación definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. En 2018, las aportaciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €37 millones (€43 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las aportaciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €33 millones (€36 millones el ejercicio anterior).

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son primordialmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan). Las reservas para pensiones 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 que tienen lugar, en el rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tengan impacto en los resultados. Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posemplo se establecen en la nota (47).

## 16. Reservas del negocio de seguros

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

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

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

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

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


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

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

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

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

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

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

## 17. Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, se reconocen reservas si surge una obligación presente legal o implícita para con terceros como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos y el importe de la obligación pueda estimarse de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (66).

El renglón de pagos basados en acciones, dentro de otras reservas, consiste en acciones por desempeño, cuya base son las 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. Estos planes liquidados en efectivo se miden a lo largo de su vigencia, hasta el vencimiento, a su valor razonable, el cual 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 anteriores.

Aquellas reservas que no se relacionan con una salida de recursos que probablemente tendría lugar en 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 0.2% (0.08% 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.


## 18. 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. Asimismo, los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevaletentes 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 informe de la administración.

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

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

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

**VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS ARRENDADOS**

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


**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros; en la medida de lo posible, estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntaje con base en la experiencia, 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 de entrada necesarios para las técnicas de valuación utilizadas, para lo cual cada uno de los niveles requiere distintas estimaciones por parte de la administración. Los valores razonables en el nivel 1 se basan en precios cotizados en mercados activos. En este caso, las evaluaciones de la administración se relacionan con la determinación del mercado principal o el más ventajoso. Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos observables de mercado mediante técnicas de valuación con base en el mercado. Las decisiones de la administración para este nivel se relacionan con la selección de modelos estándar de la industria que sean generalmente aceptados, así como la designación del mercado en que los factores de datos de entrada correspondientes son observables. Los valores razonables de nivel 3 se determinan con técnicas de valuación reconocidas que se basan de algunos datos de entrada que no pueden ser observados en un mercado activo; en este caso se requiere el criterio de la administración para seleccionar las técnicas de valuación y determinar los datos de entrada que se utilizarán, los cuales se desarrollan utilizando la mejor información disponible. Si la Compañía utiliza sus propios datos, debe aplicar los ajustes correspondientes a fin de reflejar de mejor manera las condiciones del mercado.

**INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO**

El cálculo de las tarifas contractuales de servicio en 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.

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



**RESERVAS**

El reconocimiento y la medición de reservas se basa, asimismo, en supuestos acerca de la probabilidad de que se presenten eventos futuros y los importes involucrados, junto con una estimación de la tasa de descuento. De nueva cuenta, en la medida de lo posible se recurre a 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 con regularidad, mismos que conllevan ya sea adiciones a las reservas o la cancelación de aquellas no utilizadas. Cualquier cambio en las estimaciones de los importes de otras reservas se reconoce siempre en resultados. El reconocimiento y medición de reservas para riesgos legales y de litigio que se incluyen dentro de otras reservas requieren predicciones relativas a las decisiones que tomarán los tribunales y el resultado de los procedimientos judiciales. Cada caso se evalúa de manera individual respecto a su fundamento jurídico con base en la evolución del procedimiento, la experiencia pasada de la Compañía en situaciones comparables, así como evaluaciones realizadas por peritos 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 nombres de marcas), negocios conjuntos registrados como capital, así como inversiones de capital medidas a su costo, requieren supuestos relativos a los flujos de efectivo futuros en el periodo de planeación y, cuando resulta aplicable, periodos posteriores. Estos supuestos sobre flujos de efectivo futuros se factorizan en expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro, tendencias para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en expectativas resultantes de las tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración penetración de mercado, costos de riesgos, márgenes y requisitos regulatorios. Para mayores informes sobre los supuestos relativos al periodo específico de planeación, sírvase consultar el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del informe de la administración. Las tasas de descuento para el método de flujos de efectivo descontados, y que se aplican al realizar pruebas de deterioro del crédito mercantil, se basan en tasas específicas de costo de capital, tomando en cuenta la experiencia histórica y los supuestos correspondientes en materia de tendencias macroeconómicas. En específico, los pronósticos para flujos de efectivo a corto y mediano plazo, así como las tasas de descuento utilizadas, están sujetos a incertidumbres fuera del control del Grupo.

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

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



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

## Revelaciones sobre el estado de resultados

### 19. Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento

Los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen ingresos por rentas sobre inversiones en inmuebles por un monto de €1 millón (misma cifra que el ejercicio anterior). Tanto en el año de referencia como en el ejercicio anterior, los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento incluyeron solo ingresos poco significativos provenientes de pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros, mas no de arrendamientos puros.

En relación con activos arrendados como parte de operaciones de recompra, se reconocieron pagos por €401 millones (€397 millones el ejercicio anterior) como un gasto en el periodo de referencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €216 millones (€211 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de operaciones 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.

En el ejercicio anterior, el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento incluyó pérdidas por deterioro por €2 millones, reconocidas como un resultado de la prueba de deterioro sobre inversiones en inmuebles.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados aplicadas en ejercicios anteriores ascendieron a €42 millones (€20 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.


### 20. Gasto por intereses

El renglón de gasto por intereses incluye gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento. El gasto neto derivado de ingresos y gasto por intereses en el periodo de referencia sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura asciende a €6 millones (€14 millones el ejercicio anterior).

### 21. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio, un monto de €1,064 millones se relacionó con contratos de servicio que requieren el reconocimiento del ingreso en un momento específico, mientras que €295 millones se relacionaron con contratos de servicio que requieren el reconocimiento de ingresos 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 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

## 22. Ingresos netos provenientes del negocio de seguros

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

millones de €	2018	2017
Primas de seguros devengadas	308	287
Gastos por reclamaciones de seguros	- 113	- 108
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	- 48	- 59
Otros gastos de suscripción	0	- 2
<b>Total</b>	<b>148</b>	<b>118</b>


## 23. 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 €	2018	2017
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	- 749	- 684
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	575	211
Castigos directos	- 86	- 64
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	39	47
Ganancia o pérdida neta proveniente de modificaciones significativas	-	-
<b>Total</b>	<b>- 221</b>	<b>- 491</b>

Los riesgos crediticios adicionales a los que está expuesto el Grupo VW FS AG como resultado de las crisis (crisis económicas o bloqueo a ventas) en Rusia, Brasil, India, México, así como en la República de Corea, se contabilizaron en el periodo de referencia reconociendo gastos totales por €-8 millones (gastos de €-155 millones el ejercicio anterior). Las adiciones para Brasil, India, México y la República de Corea se vieron compensadas con las cancelaciones para Rusia e Italia.

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

## 24. Ingresos netos por comisiones y tarifas

La partida de ingresos netos por comisiones y tarifas incluye, en su mayoría, ingresos y gastos provenientes de servicios de 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 €	2018	2017 <sup>1</sup>
Ingresos por comisiones y tarifas	423	287
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	266	200
Gastos por comisiones y tarifas	-203	-160
de los cuales son comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento	-138	-129
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>128</b>

1 Ejercicio anterior ajustado según lo descrito en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior.

## 25. 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.


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

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

Según lo descrito en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior, estos efectos se incluyeron en otras ganancias o pérdidas financieras en el ejercicio anterior.

## 26. 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 con 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

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

millones de €	2018
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	4
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a su valor razonable a través de resultados	-1
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados	2
Ganancias/pérdidas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral	-
<b>Total</b>	<b>4</b>

Tal como se describe en las revelaciones sobre el ajuste de las cifras del ejercicio anterior, los efectos de los derivados no designados como instrumentos de cobertura se incluyeron en otras ganancias o pérdidas financieras en el ejercicio anterior.

## 27. Gastos generales y de administración

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


millones de €	2018	2017 <sup>1</sup>
Gastos de personal	-744	-772
Gastos de operación no relacionados con personal	-820	-803
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-42	-26
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activo intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-34	-62
Otros impuestos	-11	-12
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	20	29
<b>Total</b>	<b>-1,632</b>	<b>-1,645</b>

<sup>1</sup> Ejercicio anterior ajustado según lo descrito en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior.

Los gastos de operación no relacionados con personal incluyen gastos por €30 millones (€33 millones el ejercicio anterior) por activos arrendados al amparo de arrendamientos puros relacionados, en particular, con terrenos y edificios, así como equipo de oficina y operativo.

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

millones de €	2018	2017
Servicios de auditoría de estados financieros	2	2
Otros servicios de certificación	0	0
Servicios de consultoría fiscal	-	-
Otros servicios	1	2
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

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

Los honorarios por servicios de auditoría de estados financieros que se pagaron a los auditores en 2018 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 las compañías del Grupo alemán.

El resto de los servicios que prestaron los auditores independientes en el periodo de referencia consistieron en cuestiones relacionadas con tecnología de la información y la Directiva sobre Protección de Datos en General.

## 28. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

millones de €	2018	2017 <sup>1</sup>
Ganancias sobre la medición de pasivos y créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera sin cobertura	95	12
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	421	495
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	73	123
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	25	23
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	7	3
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	8	-
Ingresos de operación diversos	101	196
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera sin cobertura	-103	-15
Gastos de litigios y riesgos legales	-95	-136
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	-9	-4
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-6	-
Otros gastos de operación	-84	-135
<b>Total</b>	<b>434</b>	<b>562</b>

<sup>1</sup> Ejercicio anterior ajustado según lo descrito en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior.


Tal como se describe en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior, las ganancias y pérdidas sobre la medición de pasivos y créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera sin cobertura se incluyeron en el renglón de otras ganancias o pérdidas financieras en el ejercicio anterior.

## 29. 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.

## 30. Otras ganancias o pérdidas financieras

El rubro de otras ganancias o pérdidas financieras consiste principalmente en ingresos por intereses y gasto por intereses en relación con las cuestiones asociadas con impuestos, pensiones y otras reservas.

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

En el ejercicio anterior, el rubro de otras ganancias o pérdidas financieras también incluyó los siguientes componentes:

millones de €	2017
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo	- 153
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	163
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	0
Ganancias/pérdidas en la medición de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos	9
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	- 8
<b>Total</b>	<b>11</b>

Para el periodo de referencia, los rubros de ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo, ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable, así como la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, se reportan en la nueva partida "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" del estado de resultados.

Para el periodo de referencia, el rubro de ganancias/pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos se reporta en la nueva partida "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" del estado de resultados, en la medida en que se relaciona con ganancias/pérdidas cambiarias sobre partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo; en todos los otros casos, se incluye en otros ingresos de operación u otros gastos de operación.


Para el periodo de referencia, las ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura se reportan en la nueva partida "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" del estado de resultados.

### 31. Impuesto sobre la renta a cargo

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

millones de €	2018	2017
Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania	- 141	81
Gasto por impuestos causados, extranjero	- 269	- 288
<b>Impuesto sobre la renta causado</b>	<b>- 410</b>	<b>- 206</b>
de los cuales son ingresos (+)/gasto (-) relacionados con periodos anteriores	(4)	(49)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	60	- 96
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	80	180
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos	140	84
<b>Impuesto sobre la renta a cargo</b>	<b>- 270</b>	<b>- 122</b>

El gasto fiscal reportado en 2018 por €270 millones (€122 millones el ejercicio anterior) es €25 millones mayor (€70 millones menor el ejercicio anterior) al gasto fiscal esperado de €245 millones (€192 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 29.9% (misma que el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

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

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

millones de €	2018	2017
<b>Utilidad/pérdida antes de impuestos</b>	<b>818</b>	<b>643</b>
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta nacional de 29.9% (misma que el ejercicio anterior)		
<b>= Gasto por Impuesto sobre la renta imputado en el periodo de referencia a la tasa de impuesto sobre la renta nacional</b>	<b>-245</b>	<b>-192</b>
+ Efectos de créditos fiscales	0	0
+ Efectos de tasas fiscales nacionales/extranjeras	14	9
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	-36	-1
+ Efectos de diferencias permanentes	-8	-13
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	44	48
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	-1	2
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-29	-14
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	5	50
+ Otras variaciones	-14	-11
<b>= Gasto por impuesto sobre la renta causado</b>	<b>-270</b>	<b>-122</b>

La tasa fiscal corporativa por ley en Alemania para el periodo 2018 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo cual dio como resultado una tasa fiscal total de 29.86%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 29.8% (29.9% el ejercicio anterior).

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

Al 31 de diciembre de 2018, había pérdidas fiscales pendientes de amortizar por €112 millones (€99 millones el ejercicio anterior), de las cuales se habían reconocido €13 millones (€10 millones el ejercicio anterior) de activos por impuestos diferidos. De estas pérdidas fiscales pendientes de amortizar, un importe de €97 millones (€80 millones el ejercicio anterior) se considera utilizable en forma indefinida. Asimismo, hubo pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por un monto de €15 (€12 el ejercicio anterior) que se deben amortizar dentro de los siguientes cinco años. En el ejercicio previo, hubo pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por un monto de €6 millones que tenían que amortizarse dentro de un plazo de cinco a diez años.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos respecto a ciertas pérdidas fiscales de ejercicios anteriores consideradas como no susceptibles de amortizarse y que ascienden a €63 millones (€62 millones el ejercicio anterior). De estas pérdidas fiscales de ejercicios anteriores que el Grupo no puede amortizar, €1 millón podría haber sido utilizado, sujeto a ciertas limitaciones, en un plazo de hasta cinco años y €62 millones (€56 millones el ejercicio anterior) sin ninguna restricción de tiempo. Asimismo, en el ejercicio anterior hubo pérdidas fiscales de ejercicios anteriores no susceptibles de amortizarse por un monto de €6 millones, que podrían haberse utilizado, sujeto a ciertas limitaciones, dentro de un periodo de hasta diez años.

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €0.4 millones (€0.2 millones el ejercicio anterior).

Los beneficios provenientes de créditos fiscales no reconocidos previamente que se utilizan para disminuir el gasto por impuestos causados en el ejercicio fiscal en curso ascienden a €1 millón. En el ejercicio anterior, el beneficio derivado de diferencias temporales de ejercicios anteriores no reconocidas previamente, que se utilizaron para reducir el gasto por impuestos causados, ascendió a €2 millones, mientras que el beneficio derivado de pérdidas fiscales no reconocidas previamente, que se utilizaron para reducir el gasto por impuestos causados, ascendió a €0.3 millones. En el ejercicio anterior, se generó impuesto sobre la renta diferido proveniente de la cancelación de una pérdida por deterioro sobre un activo por impuestos diferidos, cuyo monto ascendió a €1 millón.

Los cambios a las tasas de impuestos en 2018 han dado lugar a gastos por impuestos diferidos en todo el Grupo por €36 millones (€0.6 millones el ejercicio anterior).

El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por €50 millones (€157 millones el ejercicio anterior) contra lo cual no hay pasivos por impuestos diferidos en un importe equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia o en el anterior.




De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €28 millones (mismo monto que 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 €64 millones (€66 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. Dentro de esta cifra, un monto de €67 millones (€70 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias o pérdidas actuariales (NIC 19), €-2 millones (€-3 millones el ejercicio anterior) lo hace a instrumentos financieros derivados y €-0.3 millones (€-0.7 millones el ejercicio anterior) a la medición del valor razonable de títulos negociables.

### 32. 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 €	2018	2017
Ingresos por comisiones y tarifas	51	57
Gastos por comisiones y tarifas	0	0
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>57</b>

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

## Revelaciones sobre el balance general

### 33. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €54 millones (€40 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

### 34. 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. Las reserva para riesgos crediticios se presentan en la nota (60).

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, aunque las garantías y afectaciones de inmuebles también se utilizan como garantía real. El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan en relación con activos arrendados. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen, así como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento con un convenio de recompra.


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

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

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	59,012	49,804
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	- 10	- 9
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	59,022	49,813

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €371 millones (€257 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendía a €135 millones (€89 millones el ejercicio anterior).

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

El desglose de la partida de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

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

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

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


Se ha reconocido una reserva para riesgos crediticios en relación con pagos de arrendamiento mínimos por un importe de €21 millones (€31 millones el ejercicio anterior).

Al final del periodo de referencia, se habían reconocido reservas de valuación por €666 millones (€658 millones el ejercicio anterior) con créditos y cuentas por cobrar a clientes relacionados con Brasil, India, México, la República de Corea y Rusia, países que se están viendo afectados por diversas situaciones de crisis (crisis económicas o bloqueos a ventas).

### 35. Instrumentos financieros derivados


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

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
<b>Operaciones para dar cobertura contra</b>		
riesgo de tipo de cambio sobre activos a través de coberturas de valor razonable	24	54
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos a través de coberturas de valor razonable	51	49
riesgo de tasa de interés a través de coberturas de valor razonable	396	361
de las cuales son coberturas de tasa de interés a través de coberturas de valor razonable de cartera	0	1
riesgo de tasa de interés a través de coberturas de flujos de efectivo	8	11
riesgo de tipo de cambio y de precios sobre flujos de efectivo futuros a través de coberturas de flujo de efectivo	32	18
<b>Operaciones de cobertura</b>	<b>510</b>	<b>493</b>
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	71	62
<b>Total</b>	<b>582</b>	<b>555</b>

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

## Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

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


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

millones de €	Inversiones registradas como capital <sup>1</sup>	Activos financieros diversos	Total
<b>Valor en libros bruto al 1 de enero de 2018</b>	<b>642</b>	<b>376</b>	<b>1,018</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>689</b>	<b>492</b>	<b>1,181</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>			
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>20</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	88	88
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	3	3
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>17</b>	<b>88</b>	<b>105</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>671</b>	<b>404</b>	<b>1,075</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>625</b>	<b>373</b>	<b>997</b>

1 Como consecuencia del impacto de los nuevos requisitos contables de la IFRS 9 para activos financieros en negocios conjuntos registrados como capital, existe una diferencia entre los valores en libros al 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2018. Esta diferencia se explica en la conciliación de los valores en libros en el rubro Efectos de IFRS nuevas y revisadas – IFRS 9 Instrumentos financieros.


En el tercer trimestre del periodo de referencia, VW FS AG adquirió la entidad Verimi GmbH como inversión de capital. Con la adquisición de las acciones y, el posterior aumento de capital, el valor en libros de la inversión para VW FS AG asciende a €6 millones. Dado que la adquisición se dio en una fecha muy cercana a la fecha de presentación de información, el precio de compra y el valor razonable sumaron el mismo importe, como resultado de lo cual no se reconoció cambio alguno en el valor razonable en otro resultado integral durante el periodo de referencia.

Además, se reconocieron pérdidas por deterioro por un importe de €83 millones en el periodo de referencia respecto a una subsidiaria no consolidada en China. Las pérdidas por deterioro equivalen al monto del diferencial entre el valor en libros antes del reconocimiento de las pérdidas por deterioro y el monto recuperable que se haya determinado. La metodología utilizada para determinar el valor recuperable fue prácticamente la misma que la que se describe en la nota (10) para someter a prueba el crédito mercantil en cuanto a deterioro.

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

## 37. Activos intangibles

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


  
**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
<b>Costo</b>					
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>104</b>	<b>171</b>
Fluctuaciones cambiarias	- 1	0	0	- 2	- 4
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	- 1	- 1
Altas	1	-	-	26	27
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	4	4
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>122</b>	<b>188</b>
<b>Amortización y pérdidas por deterioro</b>					
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>30</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>113</b>
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	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>31</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>124</b>
<b>Valor en libros neto</b>					
<b>al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>64</b>
<b>Valor en libros neto</b>					
<b>al 1 de enero de 2018</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>59</b>

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


En el ejercicio anterior, del crédito mercantil total reconocido, €12 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia. Por su parte, del total de nombres de marcas reconocidos, €6 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €10 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. Las tasas de descuento que se utilizaron en las pruebas de deterioro para Polonia fueron de 9.5% (11.1% el ejercicio anterior).

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marcas reportados se basan en el valor de uso. En la prueba de deterioro para Polonia, el valor de uso determinado para el crédito mercantil y los nombres de marcas reportados superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro para el crédito mercantil o los nombres de marcas reportados. Asimismo, el Grupo VW FS AG 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

## 38. Propiedades y equipo

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


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



millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
<b>Costo</b>			
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>319</b>	<b>95</b>	<b>413</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>336</b>	<b>120</b>	<b>456</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>			
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>95</b>	<b>54</b>	<b>149</b>
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	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>105</b>	<b>55</b>	<b>160</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>230</b>	<b>65</b>	<b>295</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>224</b>	<b>41</b>	<b>265</b>

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 €4 millones (€35 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

## 39. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

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

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

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

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


La siguiente tabla muestra los valores presentes en el ejercicio anterior correspondientes a pagos por arrendamientos futuros provenientes de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

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

millones de €	Bienes muebles arrendados <sup>1</sup>	Inversiones en inmuebles	Total
<b>Costo</b>			
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>15,059</b>	<b>18</b>	<b>15,076</b>
Fluctuaciones cambiarias	-15	0	-15
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	8,167	-	8,167
Reclasificaciones	0	-1	-1
Disposiciones	6,310	-	6,310
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>16,901</b>	<b>17</b>	<b>16,917</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>			
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>3,487</b>	<b>7</b>	<b>3,495</b>
Fluctuaciones cambiarias	-4	0	-4
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	1,969	1	1,969
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	216	-	216
Reclasificaciones	0	-1	-1
Disposiciones	1,811	-	1,811
Cancelación de pérdidas por deterioro	42	-	42
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3,816</b>	<b>7</b>	<b>3,823</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>13,084</b>	<b>10</b>	<b>13,094</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>11,571</b>	<b>10</b>	<b>11,582</b>

1 Como un resultado de los efectos de ajustes relativos a activos arrendados que se describen en la sección Efectos de IFRS nuevas y revisadas, surgió una diferencia entre los valores en libros al 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2018.

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €15 millones mismo monto que 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 (€3 millones el ejercicio anterior) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

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

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

millones de €	2019	2020 - 2023	Total
Pagos por arrendamiento	133	144	278


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

millones de €	2019	2020 - 2023	a partir de 2024	Total
Pagos por arrendamiento	1	2	-	2
Componente de intereses	0	0	-	0
Valor en libros de pasivos	1	2	-	2

#### 40. Activos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Activos por impuestos diferidos	7,051	6,995
de los cuales son no circulantes	4,588	4,458
Beneficios reconocidos provenientes de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	13	10
de los cuales son no circulantes	13	10
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-5,525	-5,969
Total	1,539	1,035

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

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

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	696	671
Títulos negociables y efectivo	4	3
Activos intangibles/propiedades y equipo	17	18
Activos arrendados	5,720	5,616
Pasivos y reservas	615	687
Reservas de valuación para activos por impuestos diferidos sobre diferencias temporales	-	-
<b>Total</b>	<b>7,051</b>	<b>6,995</b>

#### 41. Otros activos


Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Vehículos devueltos para su disposición	497	586
Efectivo restringido	596	850
Efectivo restringido	223	227
Activos por otros impuestos	152	117
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	60	66
Varios	990	926
<b>Total</b>	<b>2,517</b>	<b>2,772</b>

Se esperan pagos mínimos por concepto de arrendamiento por €666 millones (€576 millones el ejercicio anterior) provenientes de subarrendamientos no cancelables en relación con operaciones de recompra.

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

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Participación de los reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	44	49
Participación de los reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	13	16
Participación de los reaseguradores en otras reservas técnicas	2	2
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>66</b>

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

## 42. Activos no circulantes

millones de €	de los cuales son		de los cuales son	
	Dic. 31, 2018	no circulantes	Dic. 31, 2017	no circulantes
Disponibilidades	54	–	40	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	208	1,444	166
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	59,012	29,947	49,804	27,890
Instrumentos financieros derivados	582	467	555	443
Títulos negociables	290	–	257	–
Negocios conjuntos registrados como capital	671	671	631	631
Activos financieros diversos	404	404	373	373
Activos intangibles	64	64	59	59
Propiedades y equipo	295	295	265	265
Activos arrendados	13,083	11,005	11,571	9,555
Inversiones en inmuebles	10	10	10	10
Activos por impuestos causados	122	5	137	5
Otros activos	2,517	782	2,772	726
<b>Total</b>	<b>78,923</b>	<b>43,859</b>	<b>67,918</b>	<b>40,123</b>

## 43. Pasivos con bancos y clientes

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

En el ejercicio de referencia, un monto de €631 millones (€685 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 incluyen depósitos de clientes por €75 millones (€69 millones el ejercicio anterior); asimismo, abarcaron pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio por un monto de €583 millones, en relación con los cuales se espera que se reconozcan en el siguiente ejercicio ingresos por €442 millones, seguidos de ingresos por €141 millones en años posteriores.

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

## 44. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Bonos emitidos	38,464	30,055
Papel comercial emitido	2,564	2,398
<b>Total</b>	<b>41,029</b>	<b>32,453</b>

Se ha ofrecido como colateral un total de €175 millones (€287 millones el ejercicio anterior) en créditos y cuentas por cobrar a concesionarios para bonos emitidos que no son relativos a operaciones con ABS.

## 45. Operaciones con ABS


El Grupo VW FS AG recurre a operaciones con ABS para fines de financiamiento, reconociéndose los pasivos relacionados en las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Bonos emitidos	13,072	12,345
Pasivos subordinados	57	1,348
<b>Total</b>	<b>13,129</b>	<b>13,694</b>

Del importe total de pasivos surgidos en relación con operaciones con ABS, un importe de €9,941 millones (€10,885 millones el ejercicio anterior) lo representan operaciones con 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 €10,661 millones (€11,502 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de los pasivos ascendía a €9,967 millones (€10,817 millones el ejercicio anterior). Asimismo, el valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €10,594 millones (€11,665 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2018.

Se han ofrecido €14,394 millones (€15,079 millones el ejercicio anterior) como colateral para operaciones con ABS, de los cuales €10,968 millones (€11,898 millones el ejercicio anterior) se registran como colateral en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a sociedades de objeto limitado y se transmite la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no pueden serlo de nueva cuenta a alguien más ni utilizarse en alguna otra forma como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

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

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

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

#### 46. 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, 2018	Dic. 31, 2017
<b>Operaciones para dar cobertura contra</b>		
riesgo de tipo de cambio sobre activos a través de coberturas de valor razonable	24	9
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos a través de coberturas de valor razonable	1	82
riesgo de tasa de interés a través de coberturas de valor razonable	32	36
de las cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés a través de coberturas de valor razonable de cartera	18	9
riesgo de tasa de interés a través de coberturas de flujos de efectivo	4	2
riesgo de tipo de cambio y de precios sobre flujos de efectivo futuros a través de coberturas de flujo de efectivo	5	6
<b>Operaciones de cobertura</b>	<b>65</b>	<b>134</b>
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	40	77
<b>Total</b>	<b>105</b>	<b>211</b>

#### 47. 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, 2018	Dic. 31, 2017
Valor presente de obligaciones financiadas	243	245
Valor presente de activos del plan	156	168
<b>Estatus financiado (neto)</b>	<b>87</b>	<b>77</b>
Valor presente de obligaciones no financiadas	276	281
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	1	1
<b>Pasivo neto reconocido en el balance general</b>	<b>364</b>	<b>359</b>
del cual son reservas para pensiones	366	360
del cual son otros activos	2	1

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

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



#### Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingresos y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Asimismo, los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias. Por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes, las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida; durante el ejercicio de referencia, se utilizaron las tablas actualizadas de mortalidad "Heubeck 2018 G" como base para dicho cálculo. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite.

#### 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 mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados), o bien se paga mediante una suma alzada o a plazos. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de realizar aportaciones a su propio retiro a través de esquemas de remuneración diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. El gasto por pensiones se aporta en forma continua a una agrupación de activos por separado que se administra independientemente de la Compañía dentro de un fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales. Si los activos del plan superan el valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, se asignan los superávits (bonos de pensión modulares). Dado que los activos administrados en fideicomiso cumplen los criterios de la NIC 19 para su clasificación como activos del plan, se los compensa contra las obligaciones.

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

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

En el caso de 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:

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Tasa de descuento	2.00	1.90	2.90	7.41
Tendencia de pago	3.50	3.60	4.39	5.78
Tendencia en pensiones	1.51	1.50	4.00	4.05
Tasa de rotación de personal	1.03	0.98	3.81	3.07

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 Cuevas**  
 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 €	2018	2017
<b>Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero</b>	<b>359</b>	<b>477</b>
Costo del servicio actual	30	31
Gasto neto por intereses	6	8
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	6	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	-14	-13
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-9	-26
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	-8	-1
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos del plan	14	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	5
Costo del servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-3	-50
Otros cambios	-2	-46
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
<b>Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre</b>	<b>364</b>	<b>359</b>

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 €	2018	2017
<b>Valor presente de obligaciones al 1 de enero</b>	<b>526</b>	<b>702</b>
Costo del servicio actual	30	31
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	11	14
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	6	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	-14	-13
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-9	-26
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	1
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	5
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	1	2
Costo del servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-3	-98
Otros cambios	-22	-74
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-2	-4
<b>Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre</b>	<b>519</b>	<b>526</b>

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

Las ganancias/pérdidas actuariales derivadas de cambios en los supuestos demográficos resultan principalmente de la aplicación inicial de las tablas de mortalidad Heubeck 2018 G.

Como parte de la revisión periódica de nuestros planes de pensiones, un plan de las subsidiarias latinoamericanas se clasificó como plan de contribución definida en el ejercicio 2018, lo que dio como resultado un cambio en el reconocimiento de la obligación por pensiones en la tabla arriba mostrada. La reducción en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se reconoce en €-20 millones en el rubro de otros cambios, lo cual no tiene impacto en el balance general, dado que el valor presente de los activos del plan se reduce en consecuencia.


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

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		DIC. 31, 2018		DIC. 31, 2017	
		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales más alta	465	- 10.49	472	- 10.29
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	583	12.25	589	12.05
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales más alta	541	4.29	547	4.02
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	501	- 3.49	507	- 3.63
Tendencia de pago	es 0.5 puntos porcentuales más alta	525	1.19	533	1.37
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	513	- 1.09	519	- 1.26
Longevidad	se incrementa un año	534	2.83	539	2.52

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

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

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

  
**Guillermo Hernández Cuevas**  
 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 €	2018	2017
Miembros activos con derechos a pensión	423	431
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	23	22
Jubilados	73	72
<b>Total</b>	<b>519</b>	<b>526</b>

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 €	2018	2017
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	6	5
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	28	25
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	486	496
<b>Total</b>	<b>519</b>	<b>526</b>


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

millones de €	2018	2017
<b>Valor presente de activos del plan al 1 de enero</b>	<b>168</b>	<b>227</b>
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	5	6
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	-8	-1
Aportaciones patronales a activos del plan	14	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	1
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	1	2
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-48
Otros cambios	-20	-28
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-2	-4
<b>Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre</b>	<b>156</b>	<b>168</b>

Los otros cambios se basan en una modificación en el reconocimiento de un plan de las subsidiarias latinoamericanas.

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones generó gastos por un monto de €3 millones (ingresos por un monto de €5 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €16 millones (€15 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

  
**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 €	DIC. 31, 2018			DIC. 31, 2017		
	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	12	-	12	11	-	11
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	1	-	1	25	-	25
Inversiones directas en inmuebles	-	-	-	-	-	-
Derivados	-1	0	-1	1	-1	-1
Fondos de capital	23	-	23	24	-	24
Fondos de inversión en bonos	118	-	118	105	-	105
Fondos inmobiliarios	1	-	1	1	-	1
Otros fondos	-	-	-	-	-	-
Títulos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda estructurados	-	-	-	-	-	-
Otros	0	2	2	0	2	2

Del total de activos del plan, 82% (70% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 1% (mismo monto que el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 17% (28% 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 €	2018	2017
Costo del servicio actual	30	31
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	6	8
Costo del servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
<b>Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados</b>	<b>36</b>	<b>39</b>

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


## 48. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Reservas técnicas	416	399
Otras reservas	492	489
<b>Total</b>	<b>909</b>	<b>888</b>

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 2017	87	275	3	365
Cambios a la base de consolidación	–	–	–	–
Uso	32	73	1	106
Altas	33	104	4	140
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>88</b>	<b>305</b>	<b>6</b>	<b>399</b>

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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>84</b>	<b>325</b>	<b>7</b>	<b>416</b>

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

## Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC. 31, 2018		DIC. 31, 2017	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	52	84	38	88
Reserva para primas no devengadas	172	325	173	305
Otras reservas técnicas	-	7	-	6
<b>Total</b>	<b>224</b>	<b>416</b>	<b>211</b>	<b>399</b>


## Reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios:

millones de €	2018		2017	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo al 1 de enero	76	148	69	144
Uso	51	101	8	38
Altas	12	86	15	42
Saldo al 31 de diciembre	37	133	76	148

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

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



millones de €	2018			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 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


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

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

	Gastos relativos a empleados	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	119	545	183	847
Fluctuaciones cambiarias	-1	-16	-2	-20
Cambios en la base de consolidación	-34	-341	-93	-468
Uso	51	20	38	110
Adiciones/nuevas reservas	63	244	103	410
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	7	-	7
Cancelaciones	7	136	34	177
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>88</b>	<b>282</b>	<b>119</b>	<b>489</b>
de los cuales son circulantes	36	53	94	183
de los cuales son no circulantes	53	229	25	306
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>88</b>	<b>282</b>	<b>119</b>	<b>489</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>91</b>	<b>277</b>	<b>125</b>	<b>492</b>
de los cuales son circulantes	37	46	98	181
de los cuales son no circulantes	54	231	26	311

Las reservas para gastos relativos a empleados se reconocen principalmente para cubrir bonos anuales recurrentes, como vacaciones o aguinaldos, primas de antigüedad y otros gastos laborales.

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

  
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: 37% en el siguiente ejercicio, 55% en los ejercicios 2020 a 2023 y 8% posteriormente.

#### 49. Pasivos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Pasivos por impuestos diferidos	6,308	6,417
de los cuales son no circulantes	3,394	3,765
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	- 5,525	- 5,969
<b>Total</b>	<b>783</b>	<b>447</b>

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, 2018	Dic. 31, 2017
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	5,687	5,367
Títulos negociables y efectivo	0	19
Activos intangibles/propiedades y equipo	7	5
Activos arrendados	527	519
Pasivos y reservas	87	506
<b>Total</b>	<b>6,308</b>	<b>6,417</b>

#### 50. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Ingresos diferidos	714	1,112
Otros pasivos fiscales	194	176
Pasivos por nómina y seguridad social	129	133
Diversos	139	192
<b>Total</b>	<b>1,176</b>	<b>1,613</b>

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

## 51. Capital subordinado

Volkswagen Leasing GmbH, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. y VW FS AG emitieron o recaudaron capital subordinado por €4,354 millones mismo monto que el ejercicio anterior).

## 52. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2018		Dic. 31, 2017	
		de los cuales son no circulantes		de los cuales son no circulantes
Pasivos con bancos	12,291	4,044	10,982	4,119
Pasivos con clientes	12,345	3,371	9,673	4,428
Pagarés, papel comercial emitido	41,029	31,216	32,453	24,067
Instrumentos financieros derivados	105	63	211	115
Pasivos por impuestos causados	420	145	348	122
Otros pasivos	1,176	498	1,613	604
Capital subordinado	3,023	2,993	4,354	4,073
<b>Total</b>	<b>70,389</b>	<b>42,330</b>	<b>59,633</b>	<b>37,527</b>

## 53. 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). 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).

Con base en el convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control que se tiene suscrito con Volkswagen AG, en su calidad de accionista único, dicha compañía absorbió la pérdida por €149 millones (absorción de pérdida por €478 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG.

## 54. 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 obtenga capital para el crecimiento planeado durante 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 las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2018, la razón de capital contable era de 10.0% (11.1% el ejercicio anterior).

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

## Revelaciones sobre instrumentos financieros


55. 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) al 31 de diciembre de 2017, desglosados por categoría de la NIC 39, son los siguientes:

millones de €	Créditos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para su venta	Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados
<b>Activos</b>				
Disponibilidades	40	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	30,979	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	62
Títulos negociables	-	257	-	-
Activos financieros diversos	-	0	-	-
Otros activos	1,034	-	-	-
<b>Total</b>	<b>33,497</b>	<b>257</b>	<b>-</b>	<b>62</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos con bancos	-	-	10,982	-
Pasivos con clientes	-	-	9,665	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	32,453	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	77
Otros pasivos	-	-	672	-
Capital subordinado	-	-	4,354	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58,124</b>	<b>77</b>

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura) al 31 de diciembre de 2018, desglosados por categoría de medición de la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	465
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	254
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	6
Activos financieros medidos a su costo amortizado	41,597
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	40
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	68,422

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

€19,760 millones (€18,809 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento no tienen que ser asignadas a ninguna de estas categorías.

A continuación se presentan las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos del ejercicio anterior (excluyendo derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición de la NIC 39:

millones de €	2017
Créditos y cuentas por cobrar	2,612
Activos financieros disponibles para su venta	10
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,278
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	-71

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos respecto a instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura) correspondientes al ejercicio 2018, desglosados por categoría de medición de la IFRS 9:

millones de €	2018
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	7
Activos financieros medidos a su costo amortizado	1,796
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,238


En 2018, 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 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

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 operaciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €2,041 millones.

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables no asignados a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados ascendieron a €1,979 millones para el ejercicio anterior reexpresado.

Los gastos por intereses, por un monto de €1,069 millones (€1,048 millones el ejercicio anterior reexpresado), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

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

## 56. 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 "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".

En relación con la aplicación inicial de la IFRS 9 y la IFRS 15, los valores en libros de las cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro y pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio se reportan en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición" del ejercicio 2018. Al mismo tiempo y como parte de la implementación de la IFRS 9, los valores en libros de pasivos y cuentas por cobrar por arrendamientos se han transferido de la categoría "Medidos a su costo amortizado" a la categoría "No asignados a alguna categoría de medición". Las cifras del ejercicio anterior correspondientes a cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, por un total de €18,809 millones, y a pasivos con clientes en relación con el negocio de arrendamiento, por un monto de €8 millones, se han ajustado en consecuencia en la presentación de las categorías.

A este respecto, se ha renombrado la categoría "No dentro del alcance de la IFRS 7" a la categoría "No asignados a alguna categoría de medición". Por razones de importancia, para su conciliación con el balance general, las subsidiarias y negocios conjuntos no consolidados, así como los negocios conjuntos registrados como capital y otros instrumentos (salvo por instrumentos financieros), también se clasifican en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición", además de los pasivos y cuentas por cobrar por arrendamientos y las cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro arriba descritas.

  
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 <sup>1</sup>		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
<b>Activos</b>										
Disponibilidades	54	40	-	-	54	40	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	1,444	-	-	1,819	1,444	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>2</sup>	59,012	49,804	358	-	38,880	30,996	-	-	19,774	18,809
Instrumentos financieros derivados	582	555	71	62	-	-	510	493	-	-
Títulos negociables	290	257	290	257	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	671	631	-	-	-	-	-	-	671	631
Activos financieros diversos	404	373	6	0	-	-	-	-	398	373
Activos por impuestos causados <sup>3</sup>	122	137	-	-	14	50	-	-	108	86
Otros activos	2,517	2,772	-	-	829	1,034	-	-	1,689	1,737
<b>Total</b>	<b>65,471</b>	<b>56,012</b>	<b>724</b>	<b>319</b>	<b>41,597</b>	<b>33,564</b>	<b>510</b>	<b>493</b>	<b>22,639</b>	<b>21,636</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>										
Pasivos con bancos	12,291	10,982	-	-	12,291	10,982	-	-	-	-
Pasivos con clientes <sup>2</sup>	12,345	9,673	-	-	11,759	9,665	-	-	586	8
Pagarés, papel comercial emitido	41,029	32,453	-	-	41,029	32,453	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	105	211	40	77	-	-	65	134	-	-
Pasivos por impuestos causados <sup>3</sup>	420	348	-	-	181	40	-	-	239	308
Otros pasivos	1,176	1,613	-	-	139	672	-	-	1,038	941
Capital subordinado	3,023	4,354	-	-	3,023	4,354	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>70,389</b>	<b>59,633</b>	<b>40</b>	<b>77</b>	<b>68,422</b>	<b>58,165</b>	<b>65</b>	<b>134</b>	<b>1,862</b>	<b>1,257</b>

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

2 La presentación de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento y de los pasivos con clientes en relación con el negocio de arrendamiento se ha modificado: estas partidas se muestran ahora en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición".

3 Presentación actualizada como resultado de la inclusión de instrumentos financieros en "activos por impuestos causados" y "pasivos por impuestos causados".

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €1,149 millones (€1,267 millones el ejercicio anterior).

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


57. Niveles de medición para instrumentos financieros en las clases “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”.

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

El nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo, títulos negociables o pagarés, así como papel comercial emitido, para los cuales es observable, de manera directa, un precio de mercado en un mercado activo.

Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos de entrada observables en los mercados, como tipos de cambio o curvas de rendimiento, utilizando técnicas de valuación con base en el mercado. Los valores razonables medidos en esta forma incluyen aquellos para derivados y pasivos con clientes.

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. La mayoría de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que su valor razonable se mide utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos (consulte la nota 58). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través del 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.



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




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

€ millones	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	358	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	71	62	-	-
Títulos negociables	290	257	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	6	0
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	54	40	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,111	716	709	728	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	-	-	532	496	38,491	30,562
Activos por impuestos causados <sup>2</sup>	-	-	14	50	-	-
Otros activos	-	-	829	1,034	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	510	493	-	-
<b>Total</b>	<b>1,456</b>	<b>1,014</b>	<b>2,665</b>	<b>2,862</b>	<b>38,854</b>	<b>30,562</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	40	77	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	12,299	11,013	-	-
Pasivos con clientes <sup>1</sup>	-	-	11,777	9,696	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	28,251	20,004	12,847	12,449	-	-
Pasivos por impuestos causados <sup>2</sup>	-	-	181	40	-	-
Otros pasivos	-	-	140	675	-	-
Capital subordinado	-	-	1,990	3,685	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	65	134	-	-
<b>Total</b>	<b>28,251</b>	<b>20,004</b>	<b>39,339</b>	<b>37,769</b>	-	-

1 Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado como resultado de la eliminación de cuentas por cobrar por arrendamientos y pasivos por arrendamientos de la categoría "Medidos a su costo amortizado".

2 Presentación actualizada como resultado de la inclusión de instrumentos financieros en "activos por impuestos causados" y "pasivos por impuestos causados".

El valor razonable de cuentas por cobrar a clientes, en relación con el negocio de arrendamiento en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición", es de €19,840 millones (€18,835 millones el ejercicio anterior) y se asigna al nivel 3 en la jerarquía de valor razonable. Los pasivos con clientes en relación con el negocio de arrendamiento en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición" tienen un valor razonable de €2 millones (€8 millones el ejercicio anterior) y se asignan al nivel 2 en la jerarquía de valor razonable.

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

La siguientes tabla muestra los cambios en créditos y cuentas por cobrar a clientes e inversiones de capital medidos a su valor razonable y asignados al nivel 3.

millones de €	2018 <sup>1</sup>
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>495</b>
Fluctuaciones cambiarias	- 24
Cambios en portafolio	- 107
Medidos a su valor razonable a través de resultados	- 1
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>363</b>


1 El valor en libros inicial se ha ajustado para los créditos a clientes y cuentas por cobrar a clientes (consulte las revelaciones de la IFRS 9).

Las remediciones reconocidas en resultados, que ascendieron €-1 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. De las remediciones reconocidas en resultados, una pérdida neta de €1 millón fue atribuible a los 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 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 2018 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €5 millones más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2018 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €6 millones 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. Dado que la adquisición de la inversión de capital en el cuarto trimestre del periodo de referencia se dio en una fecha estaba muy cercana a la fecha de medición en el periodo de referencia, el precio de compra y el valor razonable a la fecha de medición fueron por el mismo importe, como resultado de lo cual no se reconoció cambio alguno en el valor razonable para el periodo de referencia en otro resultado integral.

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

58. Valores razonables de instrumentos financieros en las clases “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”.


La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros. El valor razonable es el importe al que los instrumentos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando se tuvieron disponibles precios de mercado (por ejemplo, de títulos negociables), los hemos utilizado sin modificación para medir el valor razonable. Si no había precios de mercado disponibles, los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa con vencimiento emparejado que resultara idónea para el riesgo. La tasa de descuento se determinó ajustando las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo correspondientes y tomando en cuenta los costos administrativos y de capital. Por razones de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos con vencimiento dentro del siguiente año eran equivalentes a su valor en libros.

El valor razonable de las inversiones de capital no cotizadas en bolsa que se adquirieron en el periodo de referencia 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.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
<b>Activos</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	358	-	358	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	71	62	71	62	-	-
Títulos negociables	290	257	290	257	-	-
Activos financieros diversos	6	0	6	0	-	-
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Disponibilidades	54	40	54	40	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,820	1,444	1,819	1,444	1	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	39,023	31,058	38,880	30,996	143	62
Activos por impuestos causados <sup>2</sup>	14	50	14	50	-	-
Otros activos	829	1,034	829	1,034	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	510	493	510	493	-	-
<b>Pasivos y capital contable</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Instrumentos financieros derivados	40	77	40	77	-	-
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Pasivos con bancos	12,299	11,013	12,291	10,982	8	32
Pasivos con clientes <sup>1</sup>	11,777	9,696	11,759	9,665	18	31
Pagarés, papel comercial emitido	41,098	32,453	41,029	32,453	69	0
Pasivos por impuestos causados <sup>2</sup>	181	40	181	40	-	-
Otros pasivos	140	675	139	672	1	4
Capital subordinado	1,990	3,685	3,023	4,354	-1,034	-669
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	65	134	65	134	-	-

1 Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado como resultado de la eliminación de cuentas por cobrar por arrendamientos y pasivos por arrendamientos de la categoría “Medidos a su costo amortizado”.

2 Presentación actualizada como resultado de la inclusión de instrumentos financieros en “activos por impuestos causados” y “pasivos por impuestos causados”.

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

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	NR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.306	2.774	0.917	0.087	6.445	9.168	-0.104	1.729	1.994	3.270	1.789	7.156	8.860	1.926	-0.349
Tasa de interés a un año	-0.263	2.765	0.984	0.009	6.567	9.142	-0.066	1.924	1.951	3.217	1.775	7.135	9.470	1.888	-0.207
Tasa de interés a cinco años	0.197	2.594	1.305	0.024	8.838	8.650	0.508	1.830	2.219	3.660	2.125	7.215	9.560	1.770	0.358
Tasa de interés a diez años	0.815	2.733	1.437	0.176	-	8.740	1.128	1.760	2.556	4.150	2.481	7.310	9.320	1.830	0.973

### 59. 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 que 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 operaciones con ABS y colateral recibido en la forma de depósitos en efectivo y cuentas por cobrar provenientes de operaciones con 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, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
<b>Activos</b>												
Disponibilidades	54	40			54	40					54	40
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	1,444			1,819	1,444					1,819	1,444
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	58,998	49,804			58,998	49,804			-127	-67	58,871	49,737
Instrumentos financieros derivados	582	555			582	555	-85	-92			496	463
Títulos negociables	290	257			290	257					290	257
Activos financieros diversos	6	0			6	0					6	0
Activos por impuestos causados	14	50			14	50					14	50
Otros activos	829	1,034			829	1,034					829	1,035
<b>Total</b>	<b>62,591</b>	<b>53,184</b>			<b>62,591</b>	<b>53,184</b>	<b>-85</b>	<b>-92</b>	<b>-127</b>	<b>-67</b>	<b>62,379</b>	<b>53,025</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>												
Pasivos con bancos	12,291	10,982			12,291	10,982					12,291	10,982
Pasivos con clientes	11,762	9,673			11,762	9,673					11,762	9,672
Pagarés, papel comercial emitido	41,029	32,453			41,029	32,453			-482	-521	40,547	31,931
Instrumentos financieros derivados	105	211			105	211	-85	-92			20	119
Pasivos por impuestos causados <sup>1</sup>	181	40			181	40					181	40
Otros pasivos	139	672			139	672					139	672
Capital subordinado	3,023	4,354			3,023	4,354					3,023	4,354
<b>Total</b>	<b>68,530</b>	<b>58,344</b>			<b>68,530</b>	<b>58,385</b>	<b>-85</b>	<b>-92</b>	<b>-482</b>	<b>-521</b>	<b>67,963</b>	<b>57,771</b>

1 Presentación actualizada como resultado de la inclusión de instrumentos financieros en "activos por impuestos causados" y "pasivos por impuestos causados".

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

## 60. Riesgo de incumplimiento de contraparte

Para datos cualitativos, sírvase consultar el informe de riesgos (sección de Riesgo crediticio, páginas 23 a 24), el cual forma parte del informe de la administración.

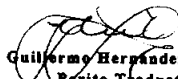
**RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS**

Sírvase consultar la sección de la reserva para riesgos crediticios en la nota (8) para conocer las revelaciones sobre las políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.

La siguiente tabla muestra una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>338</b>	<b>489</b>	<b>462</b>	<b>14</b>	<b>33</b>	<b>1,337</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-4	-9	-35	0	-4	-52
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente otorgados/adquiridos (altas)	116	-	-	6	4	126
Otros cambios dentro de una fase	-50	73	58	1	-2	79
Transferencia 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>315</b>	<b>589</b>	<b>334</b>	<b>20</b>	<b>31</b>	<b>1,289</b>

La reserva para riesgos crediticios respecto a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la etapa 1 y se sujetó a cambios en el periodo de referencia únicamente como parte de otros cambios dentro de la etapa 1. Dado que el importe de la reserva para riesgos crediticios para estos activos financieros es poco significativo, tanto al 31 de diciembre de 2018 como en relación con los cambios durante el ejercicio, estas cifras no se presentan en una tabla por separado.


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

La siguiente tabla muestra una conciliación entre la reserva para riesgos crediticios versus garantías financieras y compromisos crediticios:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente otorgados /adquiridos (altas)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	-	-	-	0
Transferencia 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	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

La siguiente tabla muestra una conciliación entre la reserva para riesgos crediticios versus arrendamientos por cobrar en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición":

millones de €	Enfoque simplificado
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>717</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-2
Cambios en la base de consolidación	-
Activos financieros recientemente otorgados/adquiridos (altas)	249
Otros cambios	12
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-313
Usos	-25
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>639</b>

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

La siguiente tabla muestra una conciliación de la reserva para riesgos crediticios versus el negocio de crédito y arrendamiento durante el ejercicio anterior:

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

#### MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia, se presentaron modificaciones contractuales a activos financieros, las cuales no dieron lugar a su baja. Dichas modificaciones fueron provocadas, en gran medida, por cambios en la calidad crediticia y se relacionaron con activos financieros cuya reserva para riesgos crediticios asociada fue equivalente a la pérdida crediticia esperada para la vida de los mismos. En aras de simplificación, en el caso de cuentas por cobrar a clientes y arrendamientos por cobrar, el análisis requiere tomar en cuenta únicamente aquellas modificaciones relacionadas con calidad crediticia en las que las cuentas por cobrar en cuestión presentan más de 30 días de vencimiento. Antes de la modificación contractual, el costo amortizado ascendía a €147 millones. En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales dieron lugar a gastos netos totales por €1 millón.


A la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde su reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también se habían transferido de la etapa 2 o la etapa 3 a la etapa 1, ascendió a €19 millones. Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios para estos activos financieros se trasladó de la pérdida crediticia esperada para toda su vida a una pérdida crediticia esperada de doce meses.

#### RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

El riesgo crediticio y 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 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 colaterales y otras mejoras crediticias. El colateral retenido corresponde a créditos y cuentas por cobrar a bancos y a 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, títulos negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles. En el caso de activos financieros con indicadores objetivos de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €361 millones. Para activos financieros en la categoría "Medidos a su valor razonable" a los que no aplican los requerimientos de deterioro de la IFRS 9, el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se redujo a la fecha de presentación de información mediante el colateral retenido con un valor de €65 millones.

Para activos financieros en los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio y que están sujetos a medidas de ejecución forzosa, existen importes contractualmente insolutos por €213 millones.

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



La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo al que estaba expuesto el Grupo VW FS AG a la fecha de presentación de información, desglosado por categoría, y para el cual se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable	254
Activos financieros medidos a su costo amortizado	41,597
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,149
No asignados a alguna categoría de medición	19,760
<b>Total</b>	<b>62,760</b>


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, 2018	Dic. 31, 2017
Vehículos	61	43
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
<b>Total</b>	<b>61</b>	<b>43</b>

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, para clientes de flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios, se usan sistemas de calificación. 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 se asignan a la categoría 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 al 31 de diciembre de 2018, desglosados por categoría de calificación:

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
<b>Total</b>	<b>38,780</b>	<b>2,443</b>	<b>501</b>	<b>21,756</b>	<b>58</b>

La siguiente tabla muestra las exposiciones a riesgo de incumplimiento para garantías financieras y compromisos crediticios a la fecha de presentación de información, desglosadas por categoría de calificación:

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)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de activos financieros al 31 de diciembre de 2017:

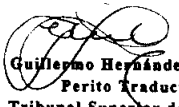
millones de €	Valor en libros bruto	No vencidos ni deteriorados	Vencidos pero no deteriorados	Deteriorado
Medidos a su valor razonable	319	319	-	-
Medidos a su costo amortizado				
Disponibilidades	40	40	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	1,444	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	32,237	30,753	833	651
Otros activos	1,034	1,034	-	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	493	-	-
No asignados a alguna categoría de medición				
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	19,369	18,409	592	369
<b>Total</b>	<b>54,937</b>	<b>52,492</b>	<b>1,425</b>	<b>1,020</b>

1 La presentación de cuentas por cobrar relacionadas con el negocio de arrendamiento cambió en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición".

El desglose de activos financieros no vencidos ni deteriorados, por categoría de riesgo, al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

millones de €	No vencidos ni deteriorados	Categoría de riesgo 1	Categoría de riesgo 2
Medidos a su valor razonable	319	319	-
Medidos a su costo amortizado			
Disponibilidades	40	40	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	1,444	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	30,753	24,655	6,098
Otros activos	1,034	1,008	26
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	493	-
No asignados a alguna categoría de medición			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	18,409	15,865	2,544
<b>Total</b>	<b>52,492</b>	<b>43,824</b>	<b>8,668</b>

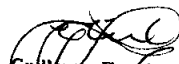
1 La presentación de cuentas por cobrar relacionadas con el negocio de arrendamiento cambió en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición".

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

El análisis de antigüedad de activos financieros vencidos pero no deteriorados, por categoría, al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

millones de €	Vencidos pero no deteriorados	EN LAS SIGUIENTES CATEGORÍAS DE ANTIGÜEDAD DE VENCIMIENTO		
		Hasta 1 mes	1 a 3 meses	Más de 3 meses
Medidos a su valor razonable	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado				
Disponibilidades	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	833	660	173	1
Otros activos	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	-	-
No asignados a alguna categoría de medición				
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	592	398	193	1
<b>Total</b>	<b>1,425</b>	<b>1,058</b>	<b>365</b>	<b>2</b>

1 La presentación de cuentas por cobrar relacionadas con el negocio de arrendamiento cambió en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición".

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

## 61. 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 gestionar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
	Disponibilidades	54	40	54	40	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	1,444	1,359	810	230	440	22	28	47	135	161	31
<b>Total</b>	<b>1,874</b>	<b>1,484</b>	<b>1,414</b>	<b>850</b>	<b>230</b>	<b>440</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>47</b>	<b>135</b>	<b>161</b>	<b>31</b>

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo no 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		De 1 a 5 años	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Pasivos con bancos	12,825	11,561	2,956	2,557	5,588	4,599	4,181	4,303	100	103
Pasivos con clientes	11,826	9,787	5,335	3,169	3,226	2,117	3,016	3,705	250	797
Pagarés, papel comercial emitido	42,287	33,560	2,587	2,462	7,577	6,220	26,801	21,065	5,322	3,813
Instrumentos financieros derivados	3,721	4,495	1,021	1,318	818	1,759	1,877	1,415	5	2
Otros pasivos	139	672	60	147	30	329	47	194	1	1
Capital subordinado	3,339	4,779	19	200	30	126	163	1,242	3,127	3,212
Compromisos crediticios irrevocables	306	545	306	545	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>74,442</b>	<b>65,400</b>	<b>12,283</b>	<b>10,398</b>	<b>17,269</b>	<b>15,151</b>	<b>36,085</b>	<b>31,923</b>	<b>8,805</b>	<b>7,927</b>

Se asume que las garantías financieras con una disposición máxima posible de €844 millones (€721 millones el ejercicio anterior) son pagaderas a la vista en todo momento.

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

## 62. 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 del portafolio en su conjunto, 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, 2018	Dic. 31, 2017
Riesgo de tasa de interés	170	188
Riesgo de tipo de cambio	51	60
<b>Total de riesgo de mercado</b>	<b>155</b>	<b>181</b>

Como resultado de los efectos de correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.

## 63. 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 de capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las operaciones financieras correspondientes son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones y cuya calidad crediticia es monitoreada en forma continua por las principales agencias calificadoras. El Grupo celebra operaciones de cobertura ad hoc para limitar los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; para este efecto, se utilizan instrumentos financieros derivados normales.


### RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores presentes de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en técnicas estandarizadas o precios cotizados.

#### Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite del riesgo de tasa de interés general establecido para todo el Grupo y se desglosa en límites específicos para cada una de las compañías. Asimismo, el riesgo de tasa de interés se cuantifica utilizando un análisis de desfases de tasas, al cual se aplican diversos escenarios que conlleven 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 tasa 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 a su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (swaps).

  
**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 tiene como objetivo reconocer las coberturas de las operaciones subyacente idóneas (partidas cubiertas), utilizando microcoberturas o coberturas de cartera. La vasta mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el balance general. Las operaciones futuras se utilizan exclusivamente como partidas cubiertas en casos excepcionales. Normalmente, el volumen representado por los instrumentos de cobertura es exactamente el mismo que el volumen representado por las partidas cubiertas designadas.

En Grupo VW FS AG, las coberturas a las que se aplica la contabilidad de microcoberturas normalmente son de tenencia hasta el vencimiento. Por otra parte, los componentes individuales de riesgo no se separan ni designan para los fines de contabilidad de coberturas.

En la contabilidad de coberturas de portafolio, los derivados se designan como coberturas, en forma trimestral, para las coberturas de tasas de interés. Asimismo, la efectividad de la cobertura se revisa para cada una de las bandas de vencimiento. Por otro lado, los derivados se incluyen exclusivamente en la contabilidad de coberturas de portafolio para un periodo de cobertura si se logra un nivel elevado de efectividad de la cobertura, tanto en forma prospectiva como retroactiva.

Con la introducción de la IFRS 9, la efectividad de las coberturas en el Grupo VW FS AG se mide en gran medida en forma prospectiva utilizando el método de igualación de los términos críticos. La efectividad de las coberturas se analiza en forma retroactiva, sometiéndolas a pruebas de ineffectividad a través del método de compensación de dólares. El método de compensación de dólares compara las variaciones en el valor de la partida cubierta, expresada en unidades monetarias, con los cambios en el valor del instrumento de cobertura, expresado en unidades monetarias. La ineffectividad de coberturas en la contabilidad de microcoberturas resulta en gran medida de las diferencias entre la medición del ajuste a valor de mercado (del valor razonable) de las partidas cubiertas y el correspondiente a los instrumentos de cobertura. Se utilizan curvas de rendimiento individuales cuando se determinan tasas de interés y precios a futuro, al igual que cuando se descuentan flujos de efectivo futuros de partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener una medición en línea con el mercado. Otros factores (por ejemplo, en relación con el riesgo de contraparte) son solo de importancia menor en cuanto a la ineffectividad de coberturas.

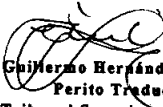
Normalmente, la ineffectividad en la contabilidad de coberturas de portafolio surge cuando los cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura no compensan en su totalidad los de las partidas cubiertas.

**REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE**

En las coberturas de valor razonable, las operaciones cubren el riesgo de variaciones en el valor razonable de activos y pasivos financieros. Las variaciones en el valor razonable, que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a su valor razonable y del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas a su valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto de compensación y se reportan en la ganancia o pérdida neta sobre coberturas.

La siguiente tabla muestra el grado de ineffectividad de coberturas de valor razonable, desglosado por tipo de riesgo, siendo equivalentes las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas sobre las partidas cubiertas:

millones de €	2018
Cobertura de riesgo de tasa de interés	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio	2

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

**REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO**


Las coberturas de flujos de efectivo se reconocen con el objetivo 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, la cual cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral durante el periodo de referencia, la ineffectividad de la cobertura reconocida bajo el rubro de ganancia o pérdida neta sobre coberturas, así como las ganancias o pérdidas derivadas de la reclasificación de las reservas para coberturas de flujos de efectivo que se hayan reconocido en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:

millones de €	2018
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>	
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas	
Reconocida en otro resultado integral	-7
Reconocida en resultados	0
Reclasificaciones de la reserva para coberturas de flujos de efectivo hacia el estado de resultados	
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>	
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas	
Reconocida en otro resultado integral	3
Reconocida en resultados	0
Reclasificaciones de la reserva para coberturas de flujos de efectivo hacia el estado de resultados	
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>	
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas	
Reconocida en otro resultado integral	6
Reconocida en resultados	0
Reclasificaciones de la reserva para coberturas de flujos de efectivo hacia el estado de resultados	
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	-6

En la tabla, los efectos reconocidos directamente en el capital contable se presentan netos de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida derivada de variaciones en el valor razonable de coberturas, dentro de la contabilidad de coberturas, refleja la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Dichas ganancias o pérdidas sobre variaciones en el valor razonable de instrumentos de cobertura que excede las variaciones en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de las coberturas de flujos de efectivo. Dicha ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de las diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta, reconociéndose de inmediato estas ganancias o pérdidas en la partida 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**

El desglose del volumen nocional de los instrumentos financieros derivados, por vencimiento restante al 31 de diciembre de 2017, fue el siguiente:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES		
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>			
Swaps de tasa de interés	1,031	1,385	-
Swaps cross-currency de tasa de interés	387	101	-
Forwards de tipo de cambio	-	-	-
Swaps cross-currency	-	-	-
<b>Diversos</b>			
Swaps de tasa de interés	11,023	28,506	4,274
Swaps cross-currency de tasa de interés	1,057	744	-
Forwards de tipo de cambio	1,490	2	-
Swaps cross-currency	56	483	-
<b>Total</b>	<b>15,044</b>	<b>31,221</b>	<b>4,274</b>

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


La siguiente tabla presenta un análisis de vencimientos de los montos nominales de instrumentos de cobertura reportados conforme a las reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no se aplica la contabilidad de coberturas al 31 de diciembre de 2018:

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTO TOTAL NOMINAL
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Mas de 5 años	Dic. 31, 2018
<b>Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	3,256	19,369	5,140	27,766
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
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
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	453	669	-	1,122
Swaps cross-currency de tasas de interés (USD)	305	-	-	305
Swaps cross-currency de tasas de interés (otras monedas extranjeras)	218	191	-	409
<b>Montos nominales de otros derivados</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	10,005	15,113	130	25,248
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	112	501	-	613
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	168	388	-	556

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A la fecha de presentación de información, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucra una partida cubierta en la que ya no se esperara que la operación se llevaría a cabo en el futuro.

Los tipos de cambio promedio utilizados en la medición de instrumentos de cobertura fueron los que se muestran a continuación para las siguientes monedas con montos nominales significativos: NOK 9.5866, USD 1.3117, TRY 6.5550, PLN 4.2944. Los tipos de cambio promedio utilizados para swaps de tasas de interés y cross-currency swaps de tasas de interés fueron los que se muestran a continuación para las siguientes monedas: EUR 0.33%, NOK 0.29%, AUD 2.84%, MXN 7.65% y JPY 0.53%.

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

**REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS**  
Frecuentemente, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos de cobertura para cubrir variaciones en el valor razonable de activos y pasivos financieros.

La siguiente panorámica correspondiente al periodo de referencia muestra los montos nominales, valores razonables y variaciones en el valor razonable para determinar la ineffectividad en instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para cubrir el riesgo derivado de variaciones en el valor razonable:


millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados - activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Variación en el valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	26,346	397	32	267
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio:</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	685	13	25	-15
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	788	61	-	60

El Grupo VW FS AG también utiliza instrumentos de cobertura para cubrir el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

La siguiente tabla correspondiente al periodo de referencia establece los montos nominales, valores razonables y variaciones en el valor razonable para determinar la ineffectividad en los instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo:

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados - activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Variación en el valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	1,420	8	3	2
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio:</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	40	0	0	0
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,048	32	5	31


La variación en el valor razonable para determinar la ineffectividad iguala la variación 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

**REVELACIONES SOBRE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA CONTABILIDAD DE COBERTURAS**  
Además de las revelaciones sobre instrumentos financieros, se requieren revelaciones sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación.

La siguiente tabla muestra las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable al 31 de diciembre de 2018.

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/ período actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés:</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	10,195	5	13	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-506	-6	-7	-
Pagarés, papel comercial emitido	-19,746	-148	-116	-
Capital subordinado	-	-	-	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio:</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	533	-5	-5	-
Pasivos con bancos	-26	1	-1	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	381	-14	-6	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-305	-48	-74	-
Pagarés, papel comercial emitido	-166	-1	-5	-
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 al 31 de diciembre de 2018.

millones de €	Variación en el valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>			
Componentes designados	-8	4	0
Impuestos diferidos	-	-2	0
<b>Total de riesgo de tasa de interés</b>	<b>-8</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio:</b>			
Componentes designados	0	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
<b>Total de riesgo de tipo de cambio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>			
Componentes designados	-27	1	-
Impuestos diferidos	-	0	-
<b>Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio</b>	<b>-27</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

#### CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de las coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en el rubro de otro resultado integral (en "OCI I"). Asimismo, todas las variaciones en el valor razonable de instrumentos de cobertura que exceden la parte efectiva se reportan en resultados como ineffectividad de coberturas.

La siguiente tabla muestra una conciliación de la reserva para cobertura de flujos de efectivo (OCI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>3</b>


En la tabla, los efectos reportados en el capital contable se reducen por los impuestos diferidos.

En las coberturas utilizadas por el Grupo VW FS AG, no hay componentes derivados no designados.

#### 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 exclusivamente a través de operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

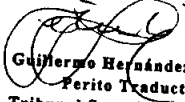
  
Guillermo Hernández Cuevas  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
de la Ciudad de México

**RIESGO DE INCUMPLIMIENTO**

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el saldo que adeuda la contraparte en cuestión.

Dado que solo se utilizan contrapartes con sólidas calificaciones crediticias para las operaciones, y que se establecen límites para cada una de las contrapartes como elemento del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real se considera bajo. Además, el riesgo de incumplimiento en las operaciones del Grupo también se minimiza de conformidad con los requisitos normativos mediante el uso de colateral otorgado por la contraparte.

En el Grupo VW FS AG, surgen concentraciones de riesgo 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

### 64. 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 a los directores a cargo de la toma de decisiones como el principal indicador clave de desempeño. Asimismo, 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 información por segmentos (incluyendo la presentación del ejercicio anterior) se ha ajustado en línea con los cambios a la presentación de información interna. Previamente, la administración se basaba en regiones; no obstante, en adelante seguirá un desglose geográfico sobre una base de mercado. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Así, los mercados geográficos de Alemania, China, México y Brasil representan los segmentos de operación reportables de conformidad con la IFRS 8. El mercado alemán incluye compañías en Alemania y Austria, en línea con la presentación de información interna. El resto de los mercados geográficos se agrupan en el renglón de otros segmentos y, de acuerdo con los criterios de la IFRS 8, no están sujetos a requerimientos de presentación de información por separado.

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.

En contraste con la presentación de información por segmentos del Reporte Anual 2017, el desglose de 2017 por mercado geográfico aquí mostrado no incluye alguna utilidad o pérdida por operaciones discontinuadas.


Todas las operaciones de negocios entre los segmentos (cuando dichas operaciones tienen lugar) se llevan a cabo en condiciones de plena competencia. No se presentaron operaciones ingresos intersegmento durante ejercicio bajo revisión.

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  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
de la Ciudad de México

## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2017:

millones de €	ENE. 1 -- DIC. 31, 2017						Conciliación	Grupo
	Alemania	China	México	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos		
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	8	628	242	612	424	1,913	68	1,981
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento con terceros	7,054	-	214	12	859	8,139	229	8,368
Ingresos interseg. de op. de arrend.	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento	-6,461	-	-131	-4	-709	-7,304	-232	-7,536
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-169	-	-5	-1	-29	-205	-6	-211
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento	593	-	83	8	150	835	-2	832
Gasto por intereses	-150	-239	-142	-257	-241	-1,030	-17	-1,047
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,402	-	-	1	166	1,570	22	1,592
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	287	287
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	113	-	51	78	30	271	16	287
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-12	-3	0	-17	-12	-45	-18	-62
<b>Resultado de operación</b>	<b>111</b>	<b>224</b>	<b>94</b>	<b>87</b>	<b>162</b>	<b>679</b>	<b>-60</b>	<b>619</b>

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



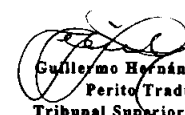
## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2018:

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2018							
	Alemania	China	México	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	7	697	263	480	419	1,866	101	1,967
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento con terceros	7,492	–	203	13	956	8,664	149	8,813
Ingresos intersegmento provenientes de operaciones de arrendamiento	–	–	–	–	–	–	–	–
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones 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 operaciones 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
<b>Resultado de operación</b>	<b>252</b>	<b>182</b>	<b>118</b>	<b>150</b>	<b>138</b>	<b>839</b>	<b>4</b>	<b>844</b>

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 de las altas a activos arrendados no circulantes por mercado geográfico se muestra en las siguientes tablas:

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2017			
	Alemania	China	México	Brasil
Activos no circulantes	9,592	4	42	273
Altas de activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes	4,166	–	20	11


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

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2019			
	Alemania	China	México	Brasil
Activos no circulantes	10,837	6	47	251
Altas de activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes	4,449	-	14	1

La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre ingresos consolidados, utilidad de operación consolidada y utilidad antes de impuestos consolidada.

millones de €	2018	2017
<b>Ingresos de segmentos</b>	12,264	11,894
Otras compañías	385	435
Consolidación	-87	-100
<b>Ingresos del Grupo</b>	12,561	12,229
<b>Resultado de segmentos (resultado de operación)</b>	839	679
Otras compañías	30	68
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	8	34
Consolidación	-33	-161
<b>Resultado de operación</b>	844	619
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	51	76
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-76	-42
Otras ganancias o pérdidas financieras	-1	-11
<b>Utilidad/pérdida antes de impuestos</b>	818	643

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

## Otras revelaciones

### 65. 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 provenientes 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 provenientes de operaciones que involucran capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo se clasifican como provenientes de actividades de operación, de conformidad con la práctica estándar internacional para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes de efectivo 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 operaciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el anterior.

millones de €	OPERACIONES NO MONETARIAS					A Dic. 31, 2017
	A Ene. 1, 2017	Cambios en efectivo	Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	3,183	1,774	-150	-453	-	4,354


millones de €	OPERACIONES NO MONETARIAS					A Dic. 31, 2018
	A Ene. 1, 2018	Cambios en efectivo	Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	4,354	-1,302	-29	-	-	3,023

### 66. Pasivos fuera del balance general

#### PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €303 millones (€363 millones el ejercicio anterior) se relacionan en su mayoría 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, consideramos que la revelación de más información detallada sobre estas actuaciones, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los procedimientos correspondientes.

Los activos y pasivos fiduciarios de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica, cuyo monto asciende a €558 millones (€768 millones el ejercicio anterior), no se incluyen en el balance general consolidado.


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

## OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2018	2019 - 2022	a partir de 2023	Dic. 31, 2017
<b>Compromisos de compra respecto a</b>				
Propiedades y equipo	20	-	-	20
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
<b>Obligaciones provenientes de</b>				
Compromisos irrevocables de arrendamiento y crédito con clientes	545	-	-	545
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	22	34	5	62
<b>Obligaciones financieras diversas</b>				
	31	1	-	32

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2019	2018 - 2023	a partir de 2024	Dic. 31, 2018
<b>Compromisos de compra respecto a</b>				
Propiedades y equipo	6	-	-	6
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
<b>Obligaciones provenientes de</b>				
Compromisos irrevocables de arrendamiento y crédito con clientes	306	-	-	306
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	23	43	3	69
<b>Obligaciones financieras diversas</b>				
	18	0	-	18

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

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

## 67. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2018	2017
Empleados asalariados	8,403	10,073
Practicantes	124	136
<b>Total</b>	<b>8,527</b>	<b>10,209</b>

## 68. Beneficios con base en acciones de desempeño (pago basado en acciones)

Al cierre 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. El nuevo sistema de remuneración del Consejo de Administración está integrado por componentes tanto relacionados como no relacionados con el desempeño. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual correspondiente a 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 de desempeño con un plazo prospectivo a tres años.


Cada uno de los periodos de desempeño del plan de acciones de desempeño tiene un plazo de tres años. Al momento en que se otorga el LTI, el importe objetivo anual conforme al LTI se convierte, sobre la base del precio de referencia inicial de las acciones preferentes de Volkswagen, en acciones de desempeño de Volkswagen AG, que se asignan al respectivo miembro del Consejo de Administración para simples fines de cálculo. Se realiza una liquidación en efectivo al finalizar el plazo de tres años del plan de acciones de desempeño. El importe del pago corresponde al número de acciones de desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al finalizar el periodo de tres años, más un dividendo equivalente para el plazo correspondiente. El importe del pago al amparo del plan de acciones de desempeño se limita a 200% del importe objetivo.

Los beneficiarios del plan de acciones de desempeño son los miembros del Consejo de Administración y otros miembros de la alta dirección. La forma en la que funcionan las acciones de desempeño es, en gran medida, idéntica en todos los casos. Los gastos de personal que se han surgido al amparo del plan para ambos grupos de beneficiarios ascienden a un total de €0.1 millones. El total de los importes objetivo para las acciones de desempeño en caso de que se logre 100% de cada uno de los objetivos acordados es de €2 millones.

## 69. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera como partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a aquellas personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer una influencia sobre dicha compañía, o bien que están bajo la de otra parte relacionada de la misma.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de VW FS AG. Además, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) controlaba 52.2% de los derechos de voto en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información y, por consiguiente, contaba con una mayoría. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG, celebrada el 3 de diciembre de 2009, aprobó la creación de derechos de nombramiento para el estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro del significado de la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 5 de enero de 2016, el estado de Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2016, 20.00% de los derechos de voto en Volkswagen AG y, por lo tanto, tenían en manera indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Además, conforme a lo arriba mencionado, la asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG, celebrada 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).

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

Volkswagen AG, como único accionista, y VW FS AG tienen celebrado un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus operaciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; estas operaciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias han otorgado, asimismo, colateral a nuestro favor como parte de su actividad operativa.


El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

Las operaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas operaciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las operaciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados 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 2017

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	1,564	0	7,006	101	3,592
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son altas en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	4,029	-	9,890	241	112
Ingresos por intereses	-	-	8	-	153	7	106
Gasto por intereses	0	0	-10	-	-203	-2	-
Bienes y servicios suministrados	0	-	587	0	3,150	90	152
Bienes y servicios recibidos	0	0	8,222	-	4,753	47	153

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

## EJERCICIO 2018

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	6,920	0	7,674	99	5,075
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorado de las cuales son altas 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

La columna titulada "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades en el Grupo Volkswagen, con las cuales llevamos a cabo, ocasionalmente, operaciones en el curso ordinario de nuestro negocio. Cabe destacar que todas las operaciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.


En el curso del periodo de referencia, se otorgaron créditos bancarios estándar de corto plazo a partes relacionadas por un promedio total de €81 millones (€338 millones el ejercicio anterior), como parte de financiamiento a concesionarios.

## EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

millones de €	2018	2017
Beneficios a corto plazo	5	6
Beneficios a largo plazo	1	1
Beneficios a la terminación	-	-
Beneficios posempleo	-1	2

Los beneficios a largo plazo para el periodo de referencia incluyen gastos por €0.1 millones en relación con las acciones de desempeño otorgadas a los miembros del Consejo de Administración.

Los pagos totales realizados a los exmiembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €0.5 millones (mismo monto que el ejercicio anterior); asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas a fin de cubrir las pensiones actuales y derechos a las mismas ascendieron a €14 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

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

**EMOLUMENTOS AL 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 provenientes de VW FS AG a la que tienen derecho. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.06 millones a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de VW FS AG continúan recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Dicho salario se basa en las disposiciones establecidas en la Ley Laboral Alemana (BetrVG -Betriebsverfassungsgesetz) y constituye una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía; lo mismo aplica para el representante de la alta dirección en el Comité de Vigilancia.

**70. 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;
- > objeto 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 préstamos 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, los créditos subordinados se han asignado 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 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.



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




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
	2018
Reportado en el balance general al 31 de diciembre	
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	50
Riesgo máximo de pérdida	50
Volumen nominal de activos bursatilizados	639

<sup>1</sup> Créditos subordinados otorgados

Durante el periodo de referencia VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual.

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

## 71. Órganos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG

Las siguientes personas integran el Consejo de Administración:

LARS HENNER SANTELMANN

Presidente del Consejo de Administración

Dirección Corporativa

Región China

Regiones Alemania y Europa (al 1 de octubre de 2018)

Unidad de Movilidad

Ventas y Mercadotecnia (al 1 de octubre de 2018)

DR. MARIO DABERKOW

Tecnología de la Información y Procesos

Regiones Sudamérica y México (al 1 de octubre de 2018)

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (HASTA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018)

Ventas y Mercadotecnia (hasta el 30 de septiembre de 2018)

Regiones Alemania, Europa e Internacional

Regiones Latinoamérica y Sudáfrica (hasta el 30 de septiembre de 2018)


FRANK FIEDLER

Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Administración

Región internacional (al 1 de octubre de 2018)



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

**DR. KARLHEINZ BLESSING**  
(HASTA EL 16 DE ABRIL DE 2018)

Presidente Adjunto  
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG  
Recursos Humanos y Administración

**JOACHIM DREES**

Director General Ejecutivo de MAN SE y MAN Truck & Bus AG

**MICHAEL GROSCHÉ**  
(A PARTIR DEL 1 DE OCTUBRE DE 2018)

Responsable de Flotillas, Movilidad y Recomercialización de Volkswagen Financial Services AG

**FRED KAPPLER**  
(HASTA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018)

Responsable del Grupo de Ventas de Volkswagen AG

**ANDREAS KRAUB**

Miembro del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

**SIMONE MAHLER**

Presidente Adjunta del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

**DR. PETER MERTENS (HASTA EL 12 DE OCTUBRE DE 2018)**

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG Desarrollo Técnico

**GABOR POLONYI (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2018)**

Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH

**PETRA REINHEIMER**

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

**DR. HANS PETER SCHÜTZINGER (A PARTIR DEL 1 DE OCTUBRE DE 2018)**


Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)

**EVA STASSEK**

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

**STEPHAN WOLF (HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018)**

Presidente Adjunto  
Presidente Adjunto del Consejo General y los de Empresa Conjuntos Grupales de Volkswagen AG

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


## 72. 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 de manera adversa la presente carta compromiso sin informarlo a los acreedores. La presente garantía aplica también a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuř Finansman A.ř. (Kağıthane-Estambul, Turquía); Volkswagen Doğuř Faktoring A. ř. (Kağıthane-Estambul, Turquía).

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

El 7 de febrero de 2019, Volkswagen Financial Services AG adquirió una participación de 60% en FleetCompany GmbH, una compañía operativa con sede en Oberhaching, con operaciones en más de 70 países alrededor del mundo bajo la marca FleetLogistics. El 40% restantes de las acciones de la compañía son propiedad de TUV SUD Auto Service GmbH, una subsidiaria en participación absoluta de TUV SUD AG con sede en Munich que, hasta antes de la operación, era el único accionista. Ambos socios han convenido en mantener la neutralidad de la marca de FleetLogistics, siendo el objetivo de la operación proporcionar a los clientes una oferta completa que también incorporará la administración de viajes y flotillas. Esta inversión está sujeta a la aprobación regulatoria por parte de las autoridades competentes en materia de competencia económica.

No tuvieron lugar otros desarrollos significativos tras el cierre del ejercicio 2018.



**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 y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 8 de febrero de 2019

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 auditado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2018 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 2018, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo la presentación de las políticas de medición y reconocimiento. 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 2018. No hemos auditado el contenido del informe sobre gobierno corporativo que prevé el artículo 289f Abs. párrafo 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch) (revelaciones sobre la proporción de mujeres) de conformidad con los requisitos legales alemanes.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría:

- > los estados financieros consolidados que se acompañan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una perspectiva veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018; y
- > el informe de la administración del Grupo que se adjunta proporciona, en su conjunto, una opinión adecuada sobre la situación del Grupo. Este informe de la administración del Grupo es consistente, en todo aspecto importante, con los estados financieros consolidados, cumple los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Nuestra opinión de auditoría sobre el informe de la administración del Grupo no abarca el contenido de la declaración antes mencionada sobre gobierno corporativo a la que se ha hecho referencia previamente.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 322 Abs. 3 Satz [sentencia] 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna sobre el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

## Base para las opiniones de la auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que en adelante se hace referencia como el "Reglamento de Auditoría de la Unión Europea"), así como en apego a 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 titulada "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros anuales y el informe de la administración" de nuestro dictamen de 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 el resto de nuestras 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 no relativos a auditoría, los cuales están prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

**Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados**

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018. Estos temas 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, el asunto de mayor importancia en nuestra auditoría fue el siguiente:

- ① Recuperabilidad de activos arrendados

Nuestra presentación de este tema clave de la auditoría se ha estructurado de la siguiente forma:

- ① Tema y cuestión
- ② Enfoque de auditoría y hallazgos
- ③ Referencia a información adicional

A continuación, presentamos el tema clave de la auditoría:


- ① Recuperabilidad de activos arrendados

- ① Los vehículos de arrendamientos vigente se reportan en la partida "Activos arrendados" del balance general y ascienden a EUR 13,083 millones (16.3% de los activos totales consolidados) en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT al 31 de diciembre de 2018. La medición de los activos arrendados se basa en su costo amortizado y el monto recuperable. El Grupo Volkswagen Financial Services realiza una prueba de deterioro trimestral de los activos arrendados. El valor en libros del activo en cuestión se compara con el importe recuperable correspondiente en el contexto de la prueba de deterioro. Para este fin, se toman en cuenta los resultados de la comercialización interna y externa y la estimación de los consejeros sobre el desarrollo de los precios de mercado para vehículos. Los ajustes a la baja, que ascienden a EUR 216 millones, se reconocieron respecto a activos arrendados en el ejercicio sobre la base de esta valuación.

La medición de los activos arrendados es, en primera instancia, de gran relevancia para los activos, pasivos y el desempeño financiero del Grupo en términos de monto y, en segunda instancia, conlleva un considerable alcance para el juicio de los consejeros, dado que el uso de modelos y supuestos crea incertidumbres importantes debido a las estimaciones requeridas para el ejercicio de medición. Además, el debate público actual sobre el desarrollo de los valores residuales de vehículos con motores diésel (prohibiciones a vehículos diésel en áreas urbanas, el cambio en la demanda hacia vehículos con motores de gasolina) contribuye al aumento en la incertidumbre asociada con la medición de los vehículos reconocidos. Contra tal antecedente, este asunto fue de particular importancia durante nuestra auditoría.

- ② Nuestra auditoría incluyó, en particular, el examen de las valuaciones realizadas por la Compañía respecto a si estaban o no actualizadas, así como la metodología aplicada y la transparencia de la valuación. Al mismo tiempo, conocimos los datos fuente subyacentes de la valuación, los datos de entrada de valor y los supuestos materializados, evaluamos dichos factores en forma crítica y evaluamos si se encontraban o no dentro de un rango razonable. Además, nuestra evaluación de los supuestos desarrollados por los consejeros 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 consejeros 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 están en línea con nuestras expectativas y se encuentran dentro de los rangos que hemos considerado como razonables.

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

- ③ Las revelaciones de la Compañía en relación con los activos arrendados se incluyen en los números 13, 18, 19 y 39 de las notas a los estados financieros consolidados.

Otra información

Los consejeros son responsables del resto de la información, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo que prevé el artículo 289f Abs. 4 del HGB (revelaciones sobre la proporción de mujeres), que obtuvimos antes de la fecha de nuestro dictamen de auditoría.

Se espera que el informe anual quede a nuestra disposición después de la fecha del dictamen de auditoría.

Nuestras opiniones sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos alguna 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 significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- > de alguna forma pareciera ser errónea en forma significativa.

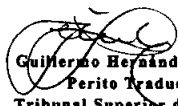
Responsabilidades de los consejeros y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los consejeros son responsables de la preparación de estados financieros consolidados que cumplan, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme a lo dispuesto en el artículo 315e Abs. 1 del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requisitos, presenten una perspectiva veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los consejeros 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 consejeros 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 a dicho negocio en marcha. Adicionalmente, tienen la responsabilidad de presentar 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.

Por otra parte, los consejeros son responsables de la preparación del informe de la administración del Grupo, el cual debe proporcionar, en su conjunto, una perspectiva adecuada de la situación del Grupo y ser, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumplir con los requisitos legales alemanes y presentar de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Asimismo, los consejeros son responsables de aquellas estructuras 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, así como 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.

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




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, mas 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), invariablemente detectará una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran relevantes si, de manera individual o en su conjunto, se podría esperar de manera razonable que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitud importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso del control interno.
- > Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y las estructuras 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 consejeros y qué tan razonables son las estimaciones realizadas por los mismos, así como las revelaciones relacionadas.
- > Concluimos si es adecuado o no que los consejeros 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 significativa, 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.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las operaciones y sucesos subyacentes en forma tal que los estados financieros consolidados ofrezcan una perspectiva 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 Abs. 1 del HGB.
- > Obtenemos evidencia de auditoría adecuada y suficiente concerniente a la información financiera de las entidades o las actividades de negocios dentro del Grupo para expresar opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo; asimismo, nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los consejeros 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 consejeros como una base para la información prospectiva y evaluamos la debida preparación 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 base. Existe un riesgo sustancial inevitable de que los sucesos futuros difieran en forma importante de la información prospectiva.

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

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 auditoría.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración en el sentido de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

A partir de los temas 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 temas en nuestro dictamen, a menos que la legislación o normatividad impida su revelación pública.

#### OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

información adicional conforme al artículo 10 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea.

Fuimos elegidos como el auditor del Grupo por la asamblea general anual celebrada el 23 de abril de 2018, habiéndonos contratado el Comité de Vigilancia el 24 de julio de 2018. Hemos fungido como auditores del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Brunswick) 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, 8 de febrero de 2019

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 2018, 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 cualesquier desviaciones de los planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de manera continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo, y de esa forma fue capaz de cumplir sin limitación alguna las funciones que tiene asignadas por ministerio de ley y conforme a los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones de vital importancia para la Compañía, así como el resto de las operaciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia, al amparo de su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado normalmente por doce miembros; los cambios que tuvieron lugar en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno corporativo.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias en el periodo de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa de asistencia promedio fue de 85%. 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 dos asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, once decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

### ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG no está obligado a establecer comités; en cambio, tiene la responsabilidad de realizar las tareas de un comité de auditoría conforme al Artículo 39(2) de la Directiva 2014/56/EU, en conjunto con el artículo 107(3) de la Ley de Sociedades Anónimas de Alemania (AktG - Aktiengesetz).

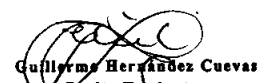
A este respecto, el Comité de Vigilancia sostuvo diálogos específicos en el periodo de referencia, abordando la supervisión de los sistemas de control interno, la gestión de riesgos y auditoría interna, así como el monitoreo de nuestros procesos de presentación de información financiera y auditoría.

### TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 7 de marzo de 2018, una vez que los auditores independientes 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 de Volkswagen Financial Services AG para 2017 que preparó el Consejo de Administración. El Comité de Vigilancia emitió, asimismo, una recomendación concerniente al nombramiento de los auditores independientes para 2018 y adoptó nuevos lineamientos para los servicios prestados por los auditores que no son propiamente de auditoría.

Además, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia acerca de las áreas de enfoque clave en el ejercicio 2018, las cuales incluyeron la estrategia de digitalización, el área de negocios de movilidad y el desarrollo del negocio de servicios financieros en China. En otras conversaciones, el Consejo de Administración explicó a los miembros del Comité de Vigilancia la iniciativa de excelencia operativa lanzada al inicio de 2018. Volkswagen Financial Services AG tiene como objetivo utilizar esta iniciativa para lograr mejoras adicionales en su competitividad en todas las áreas. Asimismo, el Comité de Vigilancia fue puesto al día respecto a los avances en la implementación del Reglamento General de Protección de Datos (GDPR), que entró en vigor en mayo.

Otros temas incluyeron la presentación de la planeación financiera en general y las inversiones de capital programadas. Por último, el Comité de Vigilancia otorgó su consentimiento para un lanzamiento de mercado en Luxemburgo, como parte de un negocio conjunto, y la adquisición de una inversión de capital mayoritario en un negocio de software portugués.

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

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 13 de junio de 2018 y 5 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el Grupo.

En la sesión del Comité de Vigilancia que se celebró el 13 de junio de 2018, el Director Digital reportó a detalle la situación más reciente de la implementación del proyecto de digitalización en Volkswagen Financial Services AG, así como los procedimientos utilizados en este proyecto. Asimismo, el Responsable de la Unidad de Movilidad explicó al Comité de Vigilancia la forma en que se integran los temas de movilidad dentro del Grupo desde una perspectiva estratégica y estableció las últimas prioridades clave en esta área de negocios. En otra presentación al Comité de Vigilancia, el Director de Cumplimiento reportó la forma en que han estado funcionando el sistema de control interno y el sistema de gestión de riesgos desde la reestructuración que tuvo lugar en septiembre de 2017.

Además, el Comité de Vigilancia autorizó la inversión de capital en Verimi (un proveedor de servicios de identificación), una reestructuración de las compañías de arrendamiento chinas y los pasos adicionales en el proceso para separar el negocio de crédito supervisado por el Banco Central Europeo de las otras áreas del negocio en Volkswagen Financial Services AG (Proyecto Panda).

En la sesión del 5 de noviembre de 2018, el Comité de Vigilancia aprobó un nuevo sistema de remuneración para el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, adoptó una propuesta para la elección de los auditores independientes a partir del ejercicio 2020. En puntos adicionales de la agenda, el Comité de Vigilancia abordó algunas otras cuestiones, destacando la situación más reciente de la Compañía, con un enfoque particular en el mercado chino. Además, el Consejo de Administración entregó un informe sobre el estado de la tecnología de la información; dicho informe se enfocó en la estrategia de tecnología de la información y en los cambios en materia de cumplimiento y seguridad.


El Comité de Vigilancia también abordó el estado que guarda la implementación en Volkswagen Financial Services AG de los planes de acción que son parte del programa Together4Integrity. En otro tema, el Responsable de Auditoría Interna presentó la estrategia general para el área de Auditoría Interna y reportó el estado del programa de auditoría para el periodo de referencia. De igual forma, el Comité de Vigilancia recibió información sobre la colaboración entre Porsche Financial Services GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

Por último, el Comité de Vigilancia acordó la adquisición de inversiones de capital en diversas entidades que operan en las áreas de negocios de movilidad y arrendamiento.

#### 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 2018, 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 2018, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover), auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en ambos casos.



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

El Comité de Vigilancia coincide con los hallazgos de estas auditorías; asimismo, dicho órgano colegiado no tuvo reserva alguna tras su revisión de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores independientes estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión correspondiente del Comité de Vigilancia y en ella informaron los principales hallazgos de su auditoría.

Durante su reunión del 13 de febrero de 2019, el Comité de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración; dichos estados financieros consolidados y estados financieros anuales han quedado aprobados en tal virtud.


Conforme al convenio vigente de transferencias de utilidades-pérdidas y control, Volkswagen AG absorbió la pérdida reportada por Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio 2018, de acuerdo con el HGB.

El Comité 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 2019



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

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

Producido internamente con firesys

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: [www.vwfsag.de/gb18](http://www.vwfsag.de/gb18).


  
Guillermo Hernández 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, 25 de abril de 2019.

## **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 *Instrumentos 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”.