

## **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”.

# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

REPORTE FINANCIERO SEMESTRAL

ENERO-JUNIO

# 2020



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

- |  |   |
|--|---|
| 1 Informe provisional de la administración | 11 Estados financieros provisionales consolidados (condensados) |
| 1 Informe sobre la situación económica     | 11 Estado de resultados   |
| 7 Informe sobre oportunidades y riesgos    | 12 Estado de resultado integral                                 |
| 8 Informe sobre Recursos Humanos           | 13 Balance general  |
| 9 Informe sobre desarrollos esperados      | 14 Estado de variaciones en el capital contable                 |
|  | 15 Estado de flujos de efectivo                                 |
|  | 16 Notas a los estados financieros provisionales consolidados   |
|  | 33 Declaración de responsabilidad                               |

# Cifras clave

## VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019
<b>Total de activos</b>	<b>112,405</b>	<b>112,444</b>
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:</b>		
Financiamiento minorista	18,779	20,712
Financiamiento a concesionarios	4,522	5,413
Negocio de arrendamiento	38,757	39,951
<b>Activos por arrendamiento</b>	<b>23,792</b>	<b>22,776</b>
<b>Capital contable</b>	<b>11,926</b>	<b>12,029</b>
millones de €	\$1.2020	\$1.2019
<b>Utilidad de operación</b>	<b>528</b>	<b>369</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>542</b>	<b>418</b>
Porcentaje	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019
<b>Razón de capital contable<sup>1</sup></b>	<b>10.6</b>	<b>10.7</b>
Porcentaje	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019
<b>Razón de capital contable<sup>1</sup></b>	<b>10.6</b>	<b>10.7</b>
Número	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019
<b>Empleados</b>	<b>10,773</b>	<b>10,773</b>
Alemania	5,683	5,763
Internacional	5,090	5,010

1 Eigenkapital / Bilanzsumme.

### CALIFICACIÓN (AL 30 DE JUNIO)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
<b>Volkswagen Financial Services AG</b>	<b>A-2</b>	<b>BBB+</b>	<b>negativa</b>	<b>P-2</b>	<b>A3</b>	<b>negativa</b>

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

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

# Informe sobre la situación económica

## PROPAGACIÓN GLOBAL DEL CORONAVIRUS (SAR S-COV-2)

A finales de diciembre de 2019, aparecieron los primeros casos de una nueva enfermedad pulmonar, en ocasiones mortal, en la ciudad Wuhan, ubicada en la provincia china de Hubei; dicha enfermedad se atribuye a un nuevo coronavirus. A partir de mediados de enero de 2020, también empezaron a aparecer contagios fuera de China. En Europa, el número de infectados creció de manera ininterrumpida en febrero, situación que se acrecentó, sobre todo, en marzo y abril de 2020. Entre los países más afectados se encontraban el Reino Unido, España, Italia, Francia y Alemania. Aunque en diversas áreas a lo largo de toda Europa el número de nuevas infecciones registró una baja conforme avanzaba el segundo trimestre de 2020, la tasa de nuevas infecciones siguió elevándose en Norteamérica, Centroamérica y Sudamérica, África y algunas partes de Asia. Especialmente en Europa y Asia, en el segundo trimestre del año se observó la disminución gradual de las medidas implementadas para prevenir la propagación de la pandemia de Covid-19, lo que abarcó el levantamiento parcial de los controles fronterizos y las restricciones de viaje, el relajamiento de las medidas de confinamiento, así como la reapertura de negocios e instalaciones públicas. Asimismo, la Comisión Europea, junto con numerosos gobiernos europeos aprobaron la implementación de paquetes de asistencia para apoyar la economía. Fuera de Europa, algunos gobiernos también introdujeron medidas orientadas a reforzar sus economías con el fin de contrarrestar la severa afectación que sufrieron las actividades cotidianas y de carácter económico, como consecuencia de la pandemia de Covid-19.

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

Tomando en cuenta la reestructuración de las entidades legales, el resultado de operación del primer semestre del año fue superior a la cifra correspondiente al mismo periodo del ejercicio anterior.

El surgimiento de nuevos negocios alrededor del mundo se ha visto disminuido en lo que va del año; no obstante, dicho número fue superior en comparación con el nivel logrado el ejercicio anterior.

Durante los primeros seis meses de 2020, Volkswagen Financial Services AG registró una contracción en su volumen de negocios, en comparación con la posición lograda al cierre de 2019, en gran medida como resultado del impacto de las variaciones en los tipos de cambio.

Al cierre del primer semestre del ejercicio, la participación global de nuevos vehículos financiados y arrendados en las entregas del grupo a nivel mundial para clientes (penetración) se ubicó en 28.3% (25.5%).

Por su parte, los costos de financiamiento se ubicaron ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior, lo cual fue atribuible tanto a mayores volúmenes de negocios, en comparación con el nivel logrado el ejercicio anterior, como a diferenciales de financiamiento más amplios.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020, la situación del riesgo crediticio se deterioró ligeramente, como consecuencia de la reducción en el volumen de créditos y cuentas por cobrar, así como del incremento

en los costos de riesgo, derivados de la pandemia de Covid-19. Parte del impacto se compensó con la implementación de medidas específicas, tales como el diferimiento de pagos y la ayuda que, con las marcas del Grupo, se brindó a la organización de concesionarios.

En el segundo trimestre, el mercado de vehículos seminuevos se vio afectado por las medidas gubernamentales que se implantaron para combatir la pandemia y la consiguiente baja en la confianza del consumidor. Los cambios en el valor residual están siendo monitoreados de cerca. Se está reconociendo la debida reserva para el portafolio actual, con base en una evaluación regular del portafolio y revisiones mensuales. Las medidas específicas, en coordinación con las marcas del Grupo, están siendo de gran ayuda para estabilizar los valores residuales. Asimismo, se está minimizando cualquier riesgo adicional que surja de nuevos negocios. En general, todos los nuevos negocios se están cerrando con base en valores residuales prospectivos que, a su vez, toman en cuenta la situación actual.

Ante las actuales condiciones, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio ha sido desafiante en lo que va del ejercicio.

## CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Han ocurrido los siguientes cambios significativos en las inversiones de capital:

Por motivos de su política de negocios, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), adquirió, de los accionistas no controladores anteriores, aproximadamente el 4% de las acciones de sunhill technologies GmbH (Erlangen), una transacción, con efectos a partir del 16 de enero de 2020, con la que aumentará su participación de capital a 100%.

El 3 de febrero de 2020, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos) (en la que 60% de las acciones son propiedad de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), adquirió de Phima B.V. (Nijkerk, Países Bajos) el 58% de las acciones de la arrendadora Muntstad Auto Lease B.V. (Zeist, Países Bajos).

Con efectos a partir del 14 de febrero de 2020, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), adquirió una acción de Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas, Bélgica), misma que era propiedad de Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam, Países Bajos); esta transacción se llevó a cabo como resultado de un cambio en la legislación de sociedades de Bélgica. Como consecuencia, Volkswagen Finance Overseas B.V. es ahora propietaria de la totalidad de las acciones de Volkswagen Finance Belgium S.A.

El 21 de febrero de 2020, Volkswagen Financial Services AG adquirió de Glinicke Finanz Holding GmbH & Co. KG (Kassel) el 26% de las acciones de Glinicke Leasing GmbH (Kassel). Uno de los objetivos de esta inversión de capital es incluir el negocio de

arrendamiento de bicicletas corporativas dentro de la gama de productos que se ofrecen a los clientes de flotillas en Alemania. Mientras tanto, la compañía modificó su denominación a Digital Mobility Leasing GmbH. Con efectos a partir del 4 de marzo de 2020, Volkswagen Financial Services AG transmitió las siguientes inversiones de capital a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie:

- > El 100 % de su inversión de capital en sunhill technologies GmbH (Erlangen)
- > El 100% de su inversión de capital en PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá)
- > El 60% de su inversión de capital en Softbridge - Proyectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo, Portugal)

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2020, Volkswagen Finance Luxemburg S.A. (Strassen, Luxemburgo), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG (Wolfsburg), realizó una inversión de capital equivalente a una participación de 44% en Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), mediante un aumento de capital. Mobility Trader Holding GmbH actúa como una sociedad controladora intermedia para las compañías locales del Grupo heycar.

El 31 de marzo de 2020, PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió la totalidad de las acciones de Mathom AG (Düdingen, Suiza). Mathom AG es uno de los proveedores líderes en el negocio de soluciones de pago móviles para servicios de estacionamiento, con base en su producto SEPP Parking. La adquisición implica que PayByPhone expandirá su presencia en el mercado suizo para cubrir más de 70 ciudades, poblaciones y municipios. El mercado suizo es un elemento adicional en la estrategia de PayByPhone para convertirse en el proveedor líder de soluciones de pago móviles para servicios de estacionamiento en Europa y Norteamérica.

El 31 de marzo de 2020, Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín, Irlanda), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), adquirió de Volkswagen Bank GmbH, Sucursal Irlanda (Dublín, Irlanda) sus actividades de negocios no reguladas (principalmente arrendamientos financieros y financiamiento a concesionarios).

El 2 de abril de 2020, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), transmitió la totalidad de sus acciones en sunhill technologies GmbH (Erlangen) a PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá), mediante una aportación en especie.

Con efectos a partir del 28 de mayo de 2020, Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), transmitió todo el portafolio de su sucursal en Varsovia, Polonia, a la recientemente fundada Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), a través de una escisión. El 29 de mayo de 2020, Volkswagen Leasing Polen GmbH se fusionó con Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig). El objetivo de la escisión y fusión era respaldar la reestructuración interna del negocio de arrendamiento en Polonia.

El 3 de junio de 2020, Volkswagen Financial Services AG compró a un consorcio de inversionistas todas las acciones de Voya GmbH (Hamburgo), una compañía emergente. Voya es uno de los proveedores líderes en el negocio vanguardista de administración de viajes de negocios.

La innovadora plataforma de Voya permite a los viajeros y ejecutivos

registrar, gestionar y liquidar gastos por concepto de viajes de negocios utilizando medios de comunicación avanzados con base en teléfonos inteligentes y otros dispositivos. La adquisición amplía la oferta de movilidad de Volkswagen Financial Services AG para clientes de flotilla, para incluir la administración de viajes de negocios.

Asimismo, en la primera mitad de 2020, Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de la siguiente compañía a fin de fortalecer sus recursos de capital:

- > PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá)

No hubo otros incrementos de capital significativos.

#### DESARROLLO ECONÓMICO GENERAL

La propagación global del coronavirus SARS-CoV-2, las restricciones relacionadas con ello y la consiguiente desaceleración en la oferta y la demanda, fueron factores determinantes para que la economía mundial presentara un crecimiento negativo en el primer semestre de 2020. La tasa promedio de expansión del producto interno bruto (PIB) se ubicó muy por debajo del nivel del ejercicio anterior, tanto en economías avanzadas como en los mercados emergentes. A nivel país, el desempeño durante el periodo de referencia estuvo en función del grado en que los impactos negativos propios de la pandemia de Covid-19 a nivel mundial se iban materializando. Los gobiernos y bancos centrales de numerosos países alrededor del mundo respondieron, en muchos casos, con la implementación de medidas sustanciales en materia de política fiscal y monetaria, lo cual implicó recortes a las tasas de interés ya, de por sí, relativamente bajas. Hubo una reducción significativa en los precios de recursos energéticos, pese a que otros bienes genéricos presentaron, en promedio, una ligera baja de un año a otro. Las monedas en algunos mercados emergentes se depreciaron claramente en la primera mitad de 2020. Asimismo, el comercio global de mercancías disminuyó aún más en el periodo de referencia.

En su conjunto, las economías de Europa Occidental registraron una fuerte caída en su crecimiento de enero a junio de 2020; dicha tendencia se observó en todos los países del norte y sur de Europa. El impacto de las medidas nacionales aplicadas para contener la pandemia, incluyendo cierres fronterizos, así como el distanciamiento social/físico, causaron trastornos profundos. En algunas regiones, las medidas restringieron de manera severa las actividades de la vida cotidiana y trajeron consigo, además, graves consecuencias para la economía. Durante el segundo trimestre, los gobiernos de varios países de Europa comenzaron a levantar, de forma parcial, ciertas restricciones, iniciando con ello una lenta recuperación económica.

Alemania registró una tasa de crecimiento notablemente negativa a lo largo del periodo de referencia. El mercado laboral se ubicó en una situación favorable al inicio del año; no obstante, varias compañías incorporaron jornadas reducidas en el transcurso del primer semestre del año. Pese al inicio de la relajación de las restricciones en las actividades cotidianas y de carácter económico, y la implementación de paquetes de asistencia económica para respaldar la economía, tanto la confianza empresarial como la del consumidor presentaron solo una modesta mejoría.

Durante los primeros seis meses de 2020, las economías de Europa Central y Oriental reportaron una notable caída en su conjunto en cuanto a PIB real absoluto. Este desarrollo también fue causado por el impacto de las medidas nacionales orientadas a prevenir la propagación de la pandemia de Covid-19.

En Turquía, la recuperación del primer trimestre no pudo ser sostenida; en su conjunto, la tasa de crecimiento del PIB fue negativa. En Sudáfrica, en medio de persistentes déficits estructurales y desafíos políticos, el crecimiento del PIB fue significativamente menor en el periodo de referencia. Por su parte, el crecimiento en la economía estadounidense

sufrió un retroceso ante un vertiginoso aumento en las tasas de infección durante los primeros dos trimestres de 2020. Con el fin de fortalecer la economía ante el impacto negativo de la pandemia de Covid-19, el gobierno estadounidense aprobó diversos paquetes integrales de estímulos; adicionalmente, la Reserva Federal de los EE.UU. recortó dos veces las tasas de interés, además de implementar otras medidas en respaldo de la economía. Por otra parte, el número semanal de personas que presentaron nuevas solicitudes de ayuda por desempleo se elevó en varios millones y llevó a un fuerte incremento en la tasa de desempleo. En los países vecinos, la producción económica también presentó una caída en comparación con el mismo periodo de 2019, siendo tal caída significativa, en el caso de Canadá, y brusca, en el de México.

De igual modo, la economía de Brasil registró una drástica caída de enero a junio de 2020, debido al incremento en la tasa de infecciones provocadas por la pandemia de Covid-19. Mientras tanto, en Argentina se intensificó la recesión económica en medio de una elevada inflación y una persistente depreciación de la moneda.

La producción económica en China, que se vio expuesta a los efectos negativos de la pandemia de Covid-19 mucho antes que el resto de las economías, disminuyó en el periodo de referencia, aunque se registró un aumento en el segundo trimestre del año. Por su parte, India experimentó una brusca caída en su crecimiento, debido al elevado número de infecciones. Asimismo, Japón tuvo un crecimiento negativo de su PIB, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido también al impacto adverso de la pandemia de Covid-19.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Los servicios financieros automotrices mantuvieron una alta demanda, en particular durante los primeros tres meses de 2020, lo cual fue atribuible a diversos factores, entre los que destacan las persistentemente bajas tasas de interés de referencia en las principales zonas monetarias. No obstante, en el periodo de referencia se observó que la pandemia de Covid-19 ejerció una presión a la baja en la demanda de servicios financieros en prácticamente todas las regiones. El impacto de la pandemia de Covid-19 fue notable alrededor del mundo, especialmente en el segundo trimestre de 2020. En el mercado europeo de automóviles para el transporte de pasajeros, los efectos de la pandemia de Covid-19 fueron más visibles durante el segundo trimestre de 2020, lo cual derivó en una fuerte contracción de la demanda de vehículos nuevos y seminuevos durante el periodo de referencia, en su conjunto. Las proporciones registradas para nuevos contratos de arrendamiento y financiamiento, productos posventa, tales como contratos de inspección, mantenimiento y refacciones, así como seguro automotriz, se mantuvieron a pesar de la caída en las cifras absolutas para tales contratos.

En Alemania, el número de vehículos nuevos financiados mediante créditos o arrendamientos cayó notablemente en el periodo de referencia, lo cual fue reflejo de los retos que presentó la pandemia de Covid-19. Las cifras no lograron alcanzar aquellas obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior, sobre todo debido a la contracción en el negocio directo y en el financiamiento mediante créditos para clientes particulares. De igual modo, se suscribieron menos contratos en relación con los productos posventa.

Por su parte, la demanda de productos de financiamiento y seguros disminuyó significativamente en Sudáfrica.

A lo largo de toda la región Norteamérica, la pandemia de Covid-19 causó una caída sustancial en la demanda de nuevos vehículos. En línea con esta tendencia, las cifras absolutas de contratos de arrendamiento y financiamiento, así como de contratos de seguro, también descendieron durante el primer semestre de 2020 en los tres mercados de Norteamérica. Por otro lado, las proporciones registradas por contratos de arrendamiento y financiamiento en el primer semestre de 2020 permanecieron al mismo nivel del ejercicio anterior en los EE.UU. e incluso se elevaron en el mercado canadiense, a diferencia de México, donde las proporciones registradas por contratos de arrendamiento y

financiamiento en México cayeron como resultado de falta de negocios de flotilla.

En los mercados de la región de Sudamérica, la propagación del SARS-CoV-2 tuvo un impacto negativo, específicamente en el segundo trimestre de 2020, sobre la demanda de vehículos y servicios financieros automotrices. En Brasil y Argentina, el número de contratos registró una drástica caída en el periodo de referencia; no obstante, las tasas de penetración del fabricante, es decir, la proporción de vehículos entregados que fueron financiados por contratos de arrendamiento u otros de financiamiento, observaron un incremento.

En China, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros se recuperó de la pandemia de Covid-19 a inicios del segundo trimestre de 2020. El relajamiento de las restricciones derivó también en un incremento en los contratos de servicios financieros automotrices, aunque el aumento no pudo igualar la expansión en la demanda de vehículos. En el periodo de referencia, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y servicios financieros experimentó una baja en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. En el primer semestre de 2020, Japón fue testigo de una menor demanda de productos de servicios financieros automotrices. La demanda de servicios financieros cayó también en India, debido a la persistente debilidad del mercado bancario y la propagación del SARS-CoV-2.

Asimismo, la pandemia de Covid-19 dio como resultado una caída sustancial en la demanda de vehículos comerciales en el periodo de referencia, lo que derivó en una baja en los contratos de arrendamiento y financiamiento en Europa y Brasil, aunque las tasas de penetración de productos de financiamiento experimentaron un aumento.

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

De enero a junio de 2020, la demanda global de automóviles para el transporte de pasajeros tuvo una drástica caída de un año a otro, como resultado de la pandemia de Covid-19 (-28.1%). El desplome afectó a todas las regiones de ventas, registrándose pérdidas por encima del promedio en el conjunto de los mercados de Europa Occidental y Sudamérica. En comparación, la caída en la demanda en los mercados de Asia-Pacífico, Norteamérica, Europa Central y Oriental, así como Medio Oriente y África, fue menor.

La demanda global de vehículos comerciales ligeros también disminuyó considerablemente de enero a junio de 2020, en comparación con el ejercicio anterior.

En Europa Occidental, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de referencia se quedó muy por debajo del nivel logrado el ejercicio anterior. El impacto negativo derivado de la propagación del coronavirus SARS-CoV-2 fue notable desde principios de marzo. Hubo reducciones en los nuevos registros, a escala similar, en todos los mercados individuales importantes, aunque la caída en la demanda se ralentizó en su conjunto conforme avanzaba el segundo trimestre. El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en el Reino Unido, Italia y España presentó, en los primeros seis meses de 2020, pérdidas de aproximadamente la mitad de su volumen.

La cantidad de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental se colocó muy por debajo de la cifra obtenida en el ejercicio anterior.

Durante el primer semestre de 2020, los registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania no lograron igualar el alto nivel obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Aquí la demanda disminuyó en más de una tercera parte, tendencia que se intensificó por la pandemia de Covid-19 y las restricciones y prohibiciones asociadas.

La demanda de vehículos comerciales ligeros en Alemania durante el periodo de referencia fue considerablemente más baja en comparación con el mismo periodo de 2019.

En la región Europa Central y Oriental, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se colocaron, en el periodo de referencia,

por debajo del nivel de las obtenidas en el ejercicio anterior. El desarrollo de la demanda en lo que va del año ha variado de mercado a mercado. Mientras que en los países comunitarios de Europea Central se registró una menor demanda en comparación con el inicio del año, el mercado ruso de automóviles para el transporte de pasajeros siguió siendo relativamente estable en el primer trimestre. No fue sino hasta el segundo semestre del periodo de referencia que las cifras disminuyeron sustancialmente en comparación con las del ejercicio anterior, conforme avanzaba la propagación del coronavirus SARS-CoV-2.

En Europa Central y Oriental, el volumen de vehículos comerciales ligeros registró una fuerte caída en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, con una baja sustancial de un año a otro en el número de vehículos vendidos en Rusia entre enero y junio de 2020.

El volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Turquía, en el periodo de enero a junio de 2020, aumentó casi una tercera parte respecto al muy bajo nivel del ejercicio anterior. El crecimiento en la demanda se vio reforzado por los efectos de la recuperación en los primeros tres meses del año. Sin embargo, en el segundo trimestre, la demanda registró caídas. En Sudáfrica, la crisis implicó que el número de automóviles para el transporte de pasajeros vendidos registrara una drástica caída sobre los ya de por sí bajos resultados del ejercicio anterior.

De igual modo, en Norteamérica, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) cayeron sustancialmente en el periodo de referencia, en comparación con el ejercicio anterior, mientras los efectos de la pandemia de Covid-19 empeoraron en el transcurso del segundo trimestre. El volumen del mercado en los EE.UU. siguió siendo notablemente bajo en comparación con el nivel del ejercicio anterior. La caída afectó tanto al segmento de automóviles para el transporte de pasajeros como al de vehículos comerciales ligeros, como los modelos SUV y *pick-up*. En el mercado automotriz canadiense, la pandemia de Covid-19 aceleró drásticamente la tendencia a la baja que había iniciado en 2018. Por su parte, el número de vehículos vendidos en México también se colocó muy por debajo del obtenido en el ejercicio anterior.

En los mercados de la región Sudamérica, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros disminuyeron en forma drástica durante el primer semestre de 2020. Esta región, junto con Europa Occidental, fue testigo de los impactos más graves de la pandemia de Covid-19 sobre los mercados automotrices en términos porcentuales. En Brasil, la recuperación en la demanda de automóviles se estancó, al ubicarse el número de nuevos registros muy por debajo del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el mercado argentino, el deterioro en la situación macroeconómica que se viene observando desde mediados de 2018, junto con la propagación del coronavirus SARS-CoV-2, tuvieron un impacto negativo sobre la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros. Asimismo, en dicho país, las cifras de ventas cayeron drásticamente en la primera mitad de 2020.

En la región Asia-Pacífico, a su vez, el primer semestre de 2020 también se vio afectado adversamente por la propagación del coronavirus SARS-CoV-2. En el periodo de referencia, el número de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros cayó aproximadamente una cuarta parte en comparación con el nivel del ejercicio anterior, lo cual se debió principalmente a ciertos desarrollos en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros, donde el volumen de la demanda sufrió una baja importante con respecto al ejercicio anterior como resultado de la pandemia de Covid-19. Tras las drásticas pérdidas ocurridas en los primeros tres meses del año, hubo señales claras de recuperación en el mercado, en su conjunto, durante el segundo trimestre. En el mercado indio de automóviles para el transporte de pasajeros, las ventas cayeron dramáticamente de enero a junio de 2020, en comparación con el ejercicio anterior. En Japón, la demanda de vehículos durante el primer semestre de 2020 disminuyó

sustancialmente en comparación con el ejercicio anterior, no solo debido a la pandemia de Covid-19, sino también por el aumento en el IVA que tuvo lugar a partir del 1 de octubre de 2019.

La demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico tuvo una fuerte caída de un año a otro. Los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el mercado más grande a nivel mundial, cayeron aproximadamente una cuarta parte en comparación con el ejercicio anterior. La cantidad de nuevos registros de vehículos en India fue testigo de una drástica caída en comparación con el ejercicio anterior, mientras que la cifra de Tailandia fue significativamente inferior respecto al nivel del ejercicio anterior.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones medianos y de carga pesada, con un peso bruto de más de seis toneladas, fue mucho menor en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior, debido a la propagación del coronavirus SARS-CoV-2.

Durante el primer semestre de 2020, la demanda en los 27 estados de la Unión Europea, sin incluir Malta, aunque tomando en cuenta al Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3) cayó drásticamente en comparación con el nivel de 2019. La desaceleración que se había anticipado en el mercado se vio agravada por la pandemia de Covid-19, sobre todo en el segundo trimestre de 2020. El mercado ruso registró una notable desaceleración. Turquía reportó un aumento de más del 40% de un año a otro en el número de nuevos registros, si bien las cifras del ejercicio anterior habían sido muy bajas. Por el contrario, el mercado de Sudáfrica disminuyó a una tasa similar.

En Brasil, el mercado más grande en la región de Sudamérica, la demanda de camiones se colocó significativamente por debajo del nivel observado en el ejercicio anterior, como resultado de la pandemia.

Por su parte, los mercados de autobuses también sufrieron un fuerte impacto por la pandemia de Covid-19. Durante la primera mitad de 2020, la demanda de autobuses en los países del UE27+3 se colocó muy por debajo del nivel observado en el mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que el mercado de autocares, en particular, quedó prácticamente paralizado. Asimismo, Brasil y México registraron una caída drástica de un año a otro en la demanda.

#### DESEMPEÑO FINANCIERO

Las revelaciones sobre el desempeño financiero se relacionan con los cambios que tuvieron lugar en comparación con el mismo periodo de 2019.

En su conjunto, las entidades de Volkswagen Financial Services AG tuvieron un buen desempeño en la primera mitad de 2020. El resultado de operación tuvo un incremento significativo de 43.1%, al ubicarse en €528 (369) millones, lo cual se debe principalmente al hecho de que ciertas subsidiarias no fueron incluidas, o solo se incluyeron de manera prorrateada, en el resultado de operación para el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables fueron ligeramente menores en comparación con el nivel alcanzado en el ejercicio anterior, colocándose en €994 millones (-4.7%).



Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento se elevaron 11.5% de un año a otro hasta alcanzar los €953 (855) millones.

Los gastos por intereses fueron ligeramente superiores respecto al nivel del ejercicio anterior, al ubicarse en €665 millones (+4.2%).

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €238 (94) millones, cifra sustancialmente superior a la del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros fueron inferiores a la cifra del ejercicio anterior de €70 millones (-1.4 %).

La reserva para riesgos crediticios de €288 (253) millones se ubicó por encima de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación, las cuales permanecieron sin modificación alguna en la primera mitad de 2020.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €30 (8) millones, lo que representa un alza significativa respecto a los niveles del ejercicio anterior.

Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por encima del nivel del mismo periodo del ejercicio anterior, al cerrar en €1,008 millones (+1.1%).

El renglón de otros ingresos de operación netos se situó en €132 millones (-30.9%), cifra muy por debajo del nivel del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que refleja particularmente un impacto negativo derivado de la medición en moneda extranjera (salvo por las coberturas).

Asimismo, la participación en resultados de negocios conjuntos registrados como capital ascendió a €23 millones, cifra por debajo del nivel del mismo periodo del ejercicio anterior (-11.5%).

La pérdida neta sobre activos financieros diversos de €6 millones (ganancia neta de €30 millones el ejercicio anterior) y los demás componentes de resultados derivaron en una utilidad después de impuestos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG de €381 millones, lo que representó un aumento de un año a otro (+29.6%).

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 31.8% de todos los contratos.

#### ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Las revelaciones sobre activos netos y situación financiera se relacionan

con los cambios que tuvieron lugar respecto al balance general al 31 de diciembre de 2019.

#### Negocio de otorgamiento de créditos

Con un monto de €98,800 millones en total, los créditos y cuentas por cobrar a clientes y activos por arrendamiento -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 88% de los activos totales del Grupo.

El volumen de transacciones de financiamiento minorista disminuyó €1,900 millones, hasta alcanzar la cifra de €18,800 millones (-9.3%), debido principalmente a los efectos del tipo de cambio. El número de nuevos contratos fue de 488 mil (-8.9 % en comparación con la cifra del primer semestre de 2019). El volumen de contratos vigentes disminuyó hasta 2,850 mil contratos (-2.2%).

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, disminuyó hasta llegar a €4,500 millones (-16.5%).

Las cuentas por cobrar derivadas de transacciones de arrendamiento se colocaron ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior, al alcanzar €38,800 millones (-3.0%). Por su parte, los activos por arrendamiento experimentaron un crecimiento de €1,000 millones, hasta ubicarse en €23,800 millones (+4.5%).

En el periodo de referencia se firmó un total de 610 mil nuevos contratos de arrendamiento, con lo que se superó claramente la cifra del primer semestre de 2019 (+8.0%). La cantidad de vehículos arrendados al 30 de junio de 2020 fue de 3,477 mil, un aumento de 3.5% de un año a otro. Al igual que en años anteriores, la mayor contribución provino de Volkswagen Leasing GmbH, compañía que contó con un portafolio de 1,510 (1,593<sup>1</sup>) mil vehículos arrendados.

Los activos totales de Volkswagen Financial Services AG ascendieron a €112,400 (112,400) millones.

El número de contratos de servicio y seguros al 30 de junio de 2020 ascendió a 8,573 (8,539) mil. Mientras que el total de 1,426 mil nuevos contratos fue mayor a la cifra del primer semestre de 2019 (+11.0 %).

1 Cifra del ejercicio anterior ajustada.

## CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 30 DE JUNIO DE 2020

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras compañías <sup>1</sup>	Grupo VW FS AG
<b>Contratos vigentes</b>	<b>4,740</b>	<b>1,798</b>	<b>642</b>	<b>1,246</b>	<b>568</b>	<b>650</b>	<b>5,255</b>	<b>14,900</b>
Financiamiento minorista	–	9	85	1,206	411	215	923	2,850
de los cuales: son consolidados	–	9	85	1,206	411	215	515	2,441
Negocio de arrendamiento	1,489	975	147	40	10	65	751	3,477
de los cuales: son consolidados	1,489	975	147	–	2	65	533	3,210
Servicio/seguros	3,251	814	411	–	147	370	3,581	8,573
de los cuales: son consolidados	3,251	772	226	–	85	370	2,075	6,779
<b>Nuevos contratos</b>	<b>817</b>	<b>325</b>	<b>116</b>	<b>233</b>	<b>96</b>	<b>84</b>	<b>855</b>	<b>2,525</b>
Financiamiento minorista	–	5	15	226	62	24	157	488
de los cuales: son consolidados	–	5	15	226	62	24	94	426
Negocio de arrendamiento	311	135	31	7	0	11	116	610
de los cuales: son consolidados	311	135	31	–	0	11	78	565
Servicio/seguros	506	185	71	–	33	49	583	1,426
de los cuales: son consolidados	506	175	40	–	25	49	319	1,113
<b>millones de €</b>								
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:</b>								
Financiamiento minorista	–	205	964	7,620	2,399	1,069	6,521	18,779
Financiamiento a concesionarios	9	4	130	859	340	355	2,824	4,522
Negocio de arrendamiento	18,277	14,656	1,197	–	13	416	4,198	38,757
Activos por arrendamiento	15,140	2,709	1,590	–	3	102	4,248	23,792
Inversión <sup>2</sup>	3,762	443	247	–	–	1	944	5,397
Resultado de operación	– 11	220	30	77	73	67	71	528
<b>Porcentaje</b>								
Penetración <sup>3</sup>	62.3	52.0	62.7	14.2	35.1	48.5	28.3	28.3
de los cuales: son consolidados	62.3	52.0	62.7	14.1	34.8	48.5	18.4	26.0

1 El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, Corea, España, Francia, India, Irlanda, Italia, Japón, Polonia, Portugal, República Checa 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. También incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, tenedoras y financieras en Bélgica, Francia y los Países Bajos, compañías de EURO - Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG y los efectos de la consolidación.

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

3 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo en el negocio de arrendamiento y financiamiento minorista respecto a las entregas de vehículos del Grupo.

**Negocio de depósitos y financiamientos**

Las partidas significativas de pasivos estuvieron integradas por pasivos con bancos por un monto de €13,400 millones (-7.2%), pasivos con clientes por €15,400 millones (-1.9%), así como pagarés y papel comercial emitido por €62,700 millones (+2.9%).

**Capital contable**

El capital suscrito permaneció sin cambios en el periodo de referencia, en €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €11,900 (12,000) millones), lo que derivó en una razón de capital contable de 10.6% con base en activos totales por €112,400 millones.

# Informe sobre oportunidades y riesgos

## INFORME SOBRE OPORTUNIDADES

### Oportunidades macroeconómicas

La propagación a nivel mundial del virus SARS-CoV-2 está teniendo un impacto adverso sumamente importante en la sociedad y en todas las áreas de la vida económica. En particular, sigue siendo difícil evaluar las consecuencias que tendrá para el mayor crecimiento de las economías nacionales individuales o de la economía global en su conjunto. El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que las entregas a clientes del Grupo Volkswagen se ubiquen muy por debajo del nivel del ejercicio anterior. No obstante, Volkswagen Financial Services AG proyecta que se dará una recuperación económica incipiente en el transcurso de 2020.

### Oportunidades estratégicas

Además de mantener su enfoque internacional, incursionando en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. Por otra parte, las áreas en crecimiento, como productos de movilidad y ofertas de servicio, se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades mediante el lanzamiento en nuevos mercados de productos consolidados.

Además, la digitalización de su negocio representa una oportunidad significativa para Volkswagen Financial Services AG. El objetivo es garantizar que todos los productos clave estén también disponibles a

través de Internet en todo el mundo, permitiendo así 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.

## INFORME SOBRE RIESGOS

Volkswagen Financial Services AG se ha visto fuertemente afectada por el impacto de la pandemia de Covid-19.

Las entregas del Grupo Volkswagen a clientes en los mercados de Europa Occidental y Sudamérica sufrieron una caída desproporcionadamente alta. En Norteamérica, así como en Europa Central y Oriental, la caída fue menos severa, en tanto que en la región Asia-Pacífico ya se había presentado una ligera recuperación al final del periodo de referencia. Por lo tanto, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que los productos de servicios financieros diseñados para promover las ventas se coloquen significativamente por debajo del nivel del ejercicio anterior.

En el periodo de referencia, no se dieron cambios importantes en la información relativa al Sistema de Control Interno y el Sistema Interno de Gestión de Riesgos que se presenta en el informe sobre oportunidades y riesgos del Reporte Anual 2019.

# Informe sobre Recursos Humanos

Al 30 de junio de 2020, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 10,518 trabajadores en activo a nivel mundial. Además de la fuerza laboral activa en el primer semestre de este año, Volkswagen Financial Services AG contaba con 109 empleados que habían entrado en la fase pasiva de sus acuerdos de retiro parcial, así como con 146 practicantes. Por lo tanto, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2020 fue de 10,773, es decir, la misma

cifra que a finales de 2019.

Actualmente, se da empleo a 5,683 personas en Alemania.

Con base en consideraciones de tipo económico, 294 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras integrales de personal.

# Informe sobre desarrollos esperados

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG proyecta que, como consecuencia de la propagación del virus SARS-CoV-2, en 2020 habrá un crecimiento negativo en la economía global. Adicionalmente, prevé que surgirán riesgos de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países, y que cualquier prospecto de crecimiento se verá impactado adversamente por las constantes tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Volkswagen Financial Services AG anticipa que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes sufrirán una caída considerable en su crecimiento económico. Sin embargo, se proyecta que empiece a emerger cierta recuperación económica en el transcurso de 2020.

Como respuesta a la pandemia de Covid-19, hemos creado diversos escenarios para el desarrollo de los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en regiones individuales durante 2020, los cuales toman también en cuenta las tendencias que se están experimentando en China. Los escenarios reflejan las distintas temporalidades de la propagación de la pandemia de Covid-19 en las diferentes regiones geográficas. En su conjunto, esperamos que en 2020 el volumen de la demanda global de nuevos vehículos sea entre 15 y 20% menor que el alcanzado el ejercicio anterior. En Europa Occidental, anticipamos para 2020 una caída de aproximadamente 25% en el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros, en comparación con el ejercicio anterior. Tras la drástica caída ocurrida al inicio del segundo trimestre y la notable recuperación en el transcurso de los tres meses de ese periodo, creemos que el mercado seguirá recuperándose en el tercero y cuarto trimestres de 2020, alcanzando los niveles del ejercicio anterior en meses individuales. Hemos asumido una tendencia similar, aunque más estable, para los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de Europa Central y Oriental; asimismo, esperamos que la caída de un año a otro en el número de ventas de 2020 sea aquí un poco menos fuerte. Es probable que en 2020 el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) de Norteamérica sea de 25 a 30% inferior respecto al del ejercicio anterior. Adicionalmente, anticipamos que, tras la drástica caída al inicio del segundo trimestre y la ligera recuperación conforme avanzaba el periodo, los siguientes trimestres de 2020 registren únicamente una tendencia neutral en el mercado. En 2020, esperamos una caída de hasta 40% en los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en los mercados de Sudamérica, en comparación el ejercicio anterior. Tras el drástico desplome ocurrido en el segundo trimestre, se espera que el mercado observe solo una recuperación lenta y gradual en el tercero y cuarto trimestres, aunque ubicándose por debajo de los niveles registrados en el ejercicio anterior. Es probable que en 2020 los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico cierren entre

10 y 15% por debajo del nivel del ejercicio anterior. Tras la fuerte caída en los primeros tres meses y el rápido rebote en el segundo trimestre, esperamos que, en los trimestres restantes de 2020, se pueda regresar a los niveles del ejercicio anterior.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones individuales también volverán a ser variadas en 2020, aunque prevemos que, en su conjunto, se presentará una marcada caída en la demanda debido al Covid-19.

En 2020, esperamos en los mercados relevantes para el Área de Negocios de Vehículos Comerciales una caída sustancial de un año a otro, tanto en el número de nuevos registros de camiones medianos y de carga pesada, con un peso bruto de más de seis toneladas, como en el de autobuses.

La Compañía cree que los servicios financieros automotrices seguirán siendo extremadamente importantes para la venta de vehículos a nivel mundial durante 2020.

Pronosticar el riesgo de tasa de interés a nivel del Grupo es posible solo en escasa medida, dada la necesidad de incluir distintas áreas de tasas de interés.

Se prevé que las tasas de interés se mantengan estables o caigan en la mayoría de las áreas.

El riesgo de tasa de interés se supervisa de manera constante; de ser necesario, se simulan los posibles cambios en las tasas a fin de determinar su efecto en resultados.

Los pronósticos de Volkswagen Financial Services AG se basaron en el supuesto de que el crecimiento en la economía global de 2020 se ubicaría al mismo nivel del ejercicio anterior. Se predijo que surgirían riesgos como resultado de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en ciertos países individuales. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se vería impactado negativamente por las constantes tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Se anticipó que el impulso, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, sería similar al experimentado en 2019.

Desde la pandemia del Covid-19, todos los supuestos han sido o están siendo revisados, tomando en cuenta los paquetes de estímulos financieros gubernamentales y los convenios de aplazamiento obligatorios correspondientes. En términos generales, Volkswagen Financial Services AG espera ver un aumento en los costos de riesgo, una restricción de liquidez para concesionarios y una caída en las ventas, como resultado de un aumento en el desempleo y casos de insolvencia. Conforme los inventarios de vehículos se expandan, los valores residuales podrían mostrar una tendencia a la baja, llevando a un mayor aumento en los costos de riesgo.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG prevé que habrá un impacto negativo en el resultado de operación para el ejercicio 2020, ubicándose notablemente por debajo de la cifra

del ejercicio anterior.

Tomando en cuenta la reestructuración de entidades legales que se llevó a cabo durante 2019, se proyecta un aumento en los nuevos contratos y la tasa de penetración, en comparación con el ejercicio anterior. El portafolio de contratos y el volumen de negocios

permanecerán al mismo nivel del ejercicio anterior.

Con base en los pronósticos para el desempeño de negocios y el resultado de operación, se anticipa que habrá un deterioro de un año a otro en el retorno sobre capital y en la razón de costo/ingresos en 2020.

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en 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 financieros y automotrices, los cuales Volkswagen Financial Services AG ha formulado con base en la información disponible, misma que considera a la fecha como realista. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. Toda caída inesperada en la demanda o estancamiento económico en los mercados de ventas clave del Grupo

Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo del negocio; lo mismo aplica en caso de variaciones importantes en los tipos de cambio contra el euro. Esta misma situación aplicaría en caso de que los efectos reales de la pandemia de Covid-19 difieran del escenario asumido en este informe. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podría variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el Reporte Anual 2019 se dieran en forma distinta a las expectativas actuales, o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo del negocio.

# Estados financieros provisionales consolidados (condensados)

## Estado de resultados del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Jun. 30, 2020	Ene. 1 - Jun. 30, 2019	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables		994	1,043	-4.7
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento		8,040	5,541	45.1
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-7,086	-4,686	51.2
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento		953	855	11.5
Gasto por intereses		-665	-638	4.2
Ingresos provenientes de contratos de servicio		994	794	25.2
Gastos derivados de contratos de servicio		-756	-700	8.0
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio		238	94	X
Ingresos provenientes de transacciones de seguros		177	159	11.3
Gastos derivados de transacciones de seguros		-107	-80	33.8
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		70	79	-11.4
Reserva para riesgos por pérdidas crediticias		-288	-253	13.8
Ingresos por comisiones y tarifas		249	206	20.9
Gastos por comisiones y tarifas		-219	-199	10.1
Ingresos netos por comisiones y tarifas		30	8	X
Ganancia/ pérdida neta sobre coberturas		-10	10	X
Ganancia/ pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral		81	-24	X
Gastos generales y de administración	1	-1,008	-997	1.1
Otros ingresos de operación		722	377	91.5
Otros gastos de operación		-590	-186	X
Otros ingresos/gastos de operación netos		132	191	-30.9
<b>Resultado de operación</b>		<b>528</b>	<b>369</b>	<b>43.1</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		23	26	-11.5
Ganancia/ pérdida neta sobre activos financieros diversos		-6	30	X
Otras ganancias/ pérdidas financieras		-3	-6	-50.0
Utilidad antes de impuestos		542	418	29.7
Impuesto a la utilidad a cargo		-162	-125	29.6
Utilidad después de impuestos		381	294	29.6
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	-
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		381	294	29.6
Utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades		-254	-67	X

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2020	Ene. 1 - Jun. 30, 2019
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>381</b>	<b>294</b>
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral		
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos	-6	-99
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	1	30
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos	-5	-70
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 como resultados, neto de impuestos	0	0
<b>Partidas que no se reclasificarán como resultados</b>	<b>-5</b>	<b>-69</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral	-578	-16
Transferido a resultados	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos	-578	-16
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos	-578	-16
<b>Coberturas</b>		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)	91	-18
Transferido a resultados (ORI I)	-102	10
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos	-11	-8
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	2	1
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos	-9	-6
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)	0	0
Transferido a resultados (ORI II)	0	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos	0	0
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)	0	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos	0	0
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral	-1	5
Transferido a resultados	0	1
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, antes de impuestos	0	6
Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) reconocidos en otro resultado integral	0	-2
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos	0	4
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos	-36	5
<b>Partidas que se podrían reclasificar como resultados</b>	<b>-623</b>	<b>-13</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos	-631	-112
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral	3	29
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>-628</b>	<b>-83</b>
<b>Total de resultado integral</b>	<b>-247</b>	<b>211</b>
Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras	0	0
<b>Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG</b>	<b>-247</b>	<b>211</b>



## Balance general del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019	Cambio porcentual
<b>Activos</b>				
Disponibilidades		48	106	-54.7
Créditos y cuentas por cobrar a bancos		5,633	2,477	X
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		18,779	20,712	-9.3
Financiamiento a concesionarios		4,522	5,413	-16.5
Negocio de arrendamiento		38,757	39,951	-3.0
Otros créditos y cuentas por cobrar		12,938	13,119	-1.4
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes		74,996	79,195	-5.3
Instrumentos financieros derivados		937	736	27.3
Titulos negociables		298	305	-2.3
Negocios conjuntos registrados como capital		712	737	-3.4
Activos financieros diversos		613	591	3.7
Activos intangibles	2	83	91	-8.8
Propiedades y equipo	2	508	498	2.0
Activos por arrendamiento	2	23,792	22,776	4.5
Inversiones en inmuebles		16	17	-5.9
Activos por impuestos diferidos		1,396	1,513	-7.7
Activos por impuestos causados		180	125	44.0
Otros activos		3,192	3,276	-2.6
<b>Total</b>		<b>112,405</b>	<b>112,444</b>	<b>0.0</b>

millones de €	Nota	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019	Cambio porcentual
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con bancos		13,424	14,472	-7.2
Pasivos con clientes		15,439	15,740	-1.9
Pagarés, papel comercial emitido		62,718	60,943	2.9
Instrumentos financieros derivados		387	427	-9.4
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo		513	505	1.6
Reservas técnicas y otras reservas		882	940	-6.2
Pasivos por impuestos diferidos		648	655	-1.1
Pasivos por impuestos causados		320	373	-14.2
Otros pasivos		1,479	1,413	4.7
Capital subordinado		4,670	4,947	-5.6
Capital contable		11,926	12,029	-0.9
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		3,216	3,216	-
Utilidades retenidas		9,747	9,228	5.6
Otras reservas		-1,481	-859	72.4
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	2	-
<b>Total</b>		<b>112,405</b>	<b>112,444</b>	<b>0.0</b>

## 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 (ORF I)	Costos de cobertura diferidos (ORF II)	Instrumentos de deuda y capital	Inversiones registradas como capital	Participaciones no controladoras	
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</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>
Utilidad después de impuestos	-	-	294	-	-	-	-	-	0	294
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-70	-16	-6	0	4	5	0	-83
<b>Total de resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>224</b>	<b>-16</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>211</b>
Cambios debido a aportaciones en especie del accionista Volkswagen AG	-	348	2,062	-48	0	0	-	-	-	2,361
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-	1,000
Distribución de utilidades netas retenidas	-	-	-1,000	-	-	-	-	-	-	-1,000
Otros cambios <sup>1</sup>	-	-	67	-	-	-	-	-	-	67
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	<b>441</b>	<b>2,947</b>	<b>8,165</b>	<b>-823</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-79</b>	<b>2</b>	<b>10,654</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>441</b>	<b>3,216</b>	<b>9,228</b>	<b>-772</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-82</b>	<b>2</b>	<b>12,029</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	381	-	-	-	-	-	0	381
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-5	-577	-9	0	0	-36	0	-628
<b>Total de resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>376</b>	<b>-577</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>-247</b>
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios <sup>2</sup>	-	-	144	-	-	-	-	-	-	144
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	<b>441</b>	<b>3,216</b>	<b>9,747</b>	<b>-1,350</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-119</b>	<b>2</b>	<b>11,926</b>

1 Incluye utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes (HGB) atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades.

2 Incluye utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes (HGB) atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades, efectos de la consolidación total de Financial Services Ireland Ltd. (Dublín), Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat) y Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia), así como la diferencia de la compra del portafolio de negocios irlandés

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2020	Ene. 1 - Jun. 30, 2019
<b>Utilidad antes de impuestos<sup>1</sup></b>	<b>542</b>	<b>418</b>
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	2,343	1,631
Cambio en reservas	-9	95
Cambio en otras partidas no monetarias	261	-27
Ganancia/pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	0
Gasto neto por intereses e ingresos por dividendos	-1,210	-1,024
Otros ajustes	0	3
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-3,253	-2,940
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	2,275	-899
Cambio en activos por arrendamiento	-3,501	-2,968
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	24	28
Cambio en pasivos con bancos	271	190
Cambio en pasivos con clientes	115	-3,185
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	3,090	7,937
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	19	-11
Intereses recibidos	1,874	1,657
Dividendos recibidos	1	5
Intereses pagados	666	-638
Impuesto a la utilidad pagado	208	-314
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>1,196</b>	<b>-42</b>
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	1	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	0	0
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-1,380	-32
Productos de la disposición de otros activos	5	5
Adquisición de otros activos	26	-23
Cambio en inversiones en títulos negociables	5	-14
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>-1,405</b>	<b>-64</b>
Productos de cambios en el capital	-	1,000
Distribución a Volkswagen AG	-	-1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	268	149
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-99	-42
Restitución de pasivos por arrendamiento <sup>2</sup>	-13	-9
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>156</b>	<b>98</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior</b>	<b>106</b>	<b>54</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,196	-42
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-1,405	-64
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	156	98
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-5	4
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>48</b>	<b>50</b>

1 No se utilizará la utilidad antes de impuestos para la presentación de flujos de efectivo provenientes de actividades de operación. Se han ajustado las cifras del ejercicio anterior.

2 Presentación por separado de las salidas de efectivo provenientes de arrendatarios para la restitución de los pasivos derivados de contratos de arrendamiento. Se han ajustado las cifras del ejercicio anterior.

Consulte la nota (6) para revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo.

# Notas a los estados financieros provisionales consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2020

## Información general

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

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

## Bases de presentación

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea (UE), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán según lo dispuesto en el artículo 315a(1), del *Handelsgesetzbuch* (Código de Comercio de Alemania o HGB). En consecuencia, estos estados financieros provisionales consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2020 también se han preparado en apego a la NIC 34 y representan una versión condensada comparada con los estados financieros consolidados completos. Ningún auditor ha llevado a cabo alguna revisión de estos estados financieros provisionales.

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

## Políticas contables

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera adoptadas por la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2020.

La tasa de descuento aplicada a las reservas para pensiones alemanas que se reportan en estos estados financieros consolidados a fechas intermedias fue de 1.1% (mismo monto que al 31 de diciembre de 2019).

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

Por otra parte, en la elaboración de los estados financieros provisionales consolidados y el cálculo de las cifras comparativas con el ejercicio anterior, se han utilizado normalmente los mismos métodos de consolidación y políticas contables que los aplicados en los estados financieros consolidados de 2019. Una descripción detallada de estos métodos y políticas se publicó en las notas a los estados financieros consolidados del Reporte Anual 2019.

Adicionalmente, los efectos de nuevas normas se describen a detalle en la sección "IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron". Se puede también tener acceso a los estados financieros consolidados de 2019 mediante Internet, en la dirección [www.vwfs.com/arvwfsag19](http://www.vwfs.com/arvwfsag19).

La elaboración de los estados financieros consolidados semestrales 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. Dado que el desempeño futuro del negocio está sujeto a factores desconocidos que, en parte, están fuera del control del Grupo, los supuestos y estimaciones son objeto de incertidumbre. En especial, la propagación global del coronavirus (SARS-CoV-2) está llevando a una mayor incertidumbre, dado que está teniendo un efecto adverso significativo en la sociedad y en todas las áreas de la vida económica. Asimismo, las consecuencias del mayor crecimiento de la epidemia en economías nacionales individuales, y en la economía global en su conjunto, no se pueden proyectar actualmente de manera confiable. Para mayor información al respecto, sírvase consultar los detalles en el informe sobre la situación económica y el informe sobre oportunidades y riesgos, en el informe provisional de la administración.

Las variaciones en los valores residuales siguen monitoreándose de cerca en virtud de su importancia en relación con los montos recuperables de los activos por arrendamiento, los cuales dependen especialmente del valor residual de los vehículos arrendados al final de la vigencia de su arrendamiento. Se sigue reconociendo una reserva adecuada para el portafolio existente, con base en una evaluación regular del portafolio y revisiones mensuales. Las medidas específicas, en coordinación con las marcas del Grupo, están siendo de gran ayuda para estabilizar los valores residuales.

En cuanto a la recuperabilidad de activos financieros, las medidas concretas, tales como diferimiento de pagos y apoyo para la organización de concesionarios, que se brinda junto con las marcas del Grupo, están compensando parte del impacto proveniente de un ligero deterioro en la situación del riesgo crediticio en su conjunto.

Las pruebas de deterioro que se llevaron a cabo el ejercicio anterior se sometieron a revisión en el primer semestre del ejercicio 2020 a fin de evaluar si se había dado algún deterioro adicional del crédito mercantil o de negocios conjuntos clasificados como significativos. El Grupo VW FS AG está asumiendo actualmente que la pandemia es un evento temporal que no tendrá un efecto negativo permanente en el desempeño a largo plazo del Grupo y, por lo tanto, realizó ajustes a la planeación de los ejercicios 2020 y 2021 para que estén en línea con las expectativas actuales para fines de las pruebas. Adicionalmente, las tasas del costo de capital se actualizaron para el primer semestre del ejercicio 2020 y se ajustaron los parámetros individuales de medición. En su conjunto, las pruebas no dieron origen a algún requerimiento para el reconocimiento de pérdidas por deterioro adicionales con respecto a los activos arriba referidos.

## Bases de consolidación

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

Las subsidiarias que se enumeran a continuación, las cuales no se habían consolidado previamente por razones de importancia, fueron consolidadas en el periodo de referencia:

- > Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)
- > Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)
- > Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)

El 31 de marzo de 2020, Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín) adquirió de Volkswagen Bank GmbH, Sucursal Irlanda (Dublín) el portafolio de negocios irlandés (un negocios dentro del significado de la IFRS 3), a cambio de un precio de compra de €1,328 millones. El portafolio consiste principalmente en arrendamientos financieros y financiamientos para concesionarios. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transmitidos se midieron mediante los valores en libros que tenía registrados el grupo en la fecha de reconocimiento inicial (lo que se conoce como contabilidad del predecesor). La diferencia entre los activos y pasivos adquiridos, y el precio de compra, ascendió a €89 millones y se reconoció en capital.

El desglose de los valores en libros de los activos y pasivos en la fecha de adquisición fue el siguiente:

	Valor en libros conforme a IFRS en la fecha de reconocimiento inicial
millones de €	
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:	1,244
Financiamiento a concesionarios	185
Negocio de arrendamiento	1,039
Otros créditos y cuentas por cobrar	20
Otros activos	3
<b>Total de activos</b>	<b>1,247</b>
Pasivos con clientes	6
Pasivos por impuestos causados	2
<b>Total de pasivos</b>	<b>8</b>
<b>Activos netos</b>	<b>1,239</b>

Como parte de una reestructuración interna del negocio de arrendamiento en Polonia, la totalidad del portafolio de la sucursal Varsovia de Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig) se escindió en mayo de 2020 y se transmitió a Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig) mediante una aportación de capital en especie. Posteriormente, Volkswagen Leasing Polen GmbH se fusionó en Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia).

En junio de 2020, VW FS AG compró a un consorcio de inversionistas todas las acciones de Voya GmbH (Hamburgo), una compañía emergente. Voya es uno de los proveedores líderes en el negocio vanguardista de administración de viajes de negocios, la cual no se consolida por razones de importancia.

En febrero de 2020, VW FS AG adquirió 26% de las acciones de Glinicke Leasing GmbH (Kassel). La compañía cambió su denominación a Digital Mobility Leasing GmbH. Por razones de importancia, la inversión de capital de 26% en esta asociada no se contabilizó mediante el método de participación.

## Revelaciones en los estados financieros provisionales consolidados

### 1. Gastos generales y de administración

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2020	Ene. 1 - Jun. 30, 2019
Gastos de personal	-452	-401
Gastos de operación no relacionados con personal	-539	-550
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-19	-17
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-38	-30
Otros impuestos	-4	-3
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	45	5
<b>Total</b>	<b>-1,008</b>	<b>-997</b>

### 2. Cambios en activos seleccionados

millones de €	Valor en libros neto al 1 de enero de 2020	Cambios/ adiciones a la base de consolidación	Disposiciones/ otros cambios	Depr./amort./ deterioro	Valor en libros neto al 30 de junio de 2020
Activos intangibles	91	10	-7	10	83
Propiedades y equipo	498	53	-15	28	508
Activos por arrendamiento	22,776	7,722	-4,487	2,219	23,792

### 3. 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)

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

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE <sup>1</sup>		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO <sup>1</sup>		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN	
	Junio 30, 2020	Diciembre 31, 2019	Junio 30, 2020	Diciembre 31, 2019	Junio 30, 2020	Diciembre 31, 2019	Junio 30, 2020	Diciembre 31, 2019	Junio 30, 2020	Diciembre 31, 2019
<b>Activos</b>										
Disponibilidades	48	106	-	-	48	106	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	5,633	2,477	12	34	5,621	2,443	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	74,996	79,195	295	310	35,929	38,921	-	-	38,771	39,965
Instrumentos financieros derivados	937	736	121	125	-	-	816	611	-	-
Títulos negociables	298	305	298	305	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	712	737	-	-	-	-	-	-	712	737
Activos financieros diversos	613	591	2	2	-	-	-	-	611	588
Activos por impuestos causados	180	125	-	-	22	20	-	-	159	105
Otros activos	3,192	3,276	-	-	839	963	-	-	2,353	2,313
<b>Total</b>	<b>86,609</b>	<b>87,548</b>	<b>728</b>	<b>776</b>	<b>42,459</b>	<b>42,453</b>	<b>816</b>	<b>611</b>	<b>42,606</b>	<b>43,708</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>										
Pasivos con bancos	13,424	14,472	-	-	13,424	14,472	-	-	-	-
Pasivos con clientes	15,439	15,740	-	-	13,735	14,367	-	-	1,704	1,373
Pagarés, papel comercial emitido	62,718	60,943	-	-	62,718	60,943	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	387	427	218	313	-	-	169	114	-	-
Pasivos por impuestos causados	320	373	-	-	54	60	-	-	266	314
Otros pasivos	1,479	1,413	-	-	109	98	-	-	1,370	1,315
Capital subordinado	4,670	4,947	-	-	4,670	4,947	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>98,436</b>	<b>98,315</b>	<b>218</b>	<b>313</b>	<b>94,709</b>	<b>94,887</b>	<b>169</b>	<b>114</b>	<b>3,340</b>	<b>3,002</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.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras por un monto de €1,281 millones (€1,266 millones el ejercicio anterior).



#### 4. Revelaciones del valor razonable

Los principios y métodos de medición del valor razonable han permanecido, en términos generales, sin cambios en comparación con los aplicados en 2019. En el Reporte Anual 2019 se presentan revelaciones detalladas de los principios y métodos de medición.

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La clasificación en los niveles individuales está dictada por la medida en que los principales datos de entrada que se utilizan 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, para los cuales un precio de mercado es observable de manera directa en un mercado activo.

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

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

Los valores razonables de créditos y cuentas cobrar a bancos y de créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que dichos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos. 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.

El valor razonable de instrumentos financieros derivados relativo al riesgo de terminación anticipada también se asigna al nivel 3. Los datos de entrada para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros medidos a su valor razonable e instrumentos financieros derivados designados como coberturas a esta jerarquía de tres niveles por clase:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	12	34
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	295	310
Instrumentos financieros derivados	-	-	121	125	-	-
Títulos negociables	226	305	72	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	2	2
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	816	611	-	-
<b>Total</b>	<b>226</b>	<b>305</b>	<b>1,008</b>	<b>736</b>	<b>309</b>	<b>346</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	72	145	146	168
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	169	114	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241</b>	<b>259</b>	<b>146</b>	<b>168</b>

La siguiente tabla muestra los cambios en los rubros de créditos y cuentas por cobrar a bancos, créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como inversiones de capital, medidos a su valor razonable y asignados al nivel 3.

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2020	Ene. 1 - Jun. 30, 2019
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>346</b>	<b>363</b>
Fluctuaciones cambiarias	-7	0
Cambios en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-31	1
Medidos a su valor razonable a través de resultados	0	2
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
<b>Saldo al 30 de junio</b>	<b>309</b>	<b>366</b>

Los montos reconocidos en resultados para créditos y cuentas por cobrar a bancos, así como créditos y cuentas por cobrar a clientes, que derivaron en una ganancia neta de €0 millones (ganancia neta de €2 millones el ejercicio anterior), se reportaron en el estado de resultados en el renglón de "Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral". De los montos reconocidos en resultados, una ganancia neta de €0 millones (ganancia neta de €2 millones el ejercicio anterior) fue atribuible a créditos y cuentas por cobrar a bancos y créditos y cuentas por cobrar a clientes con que se contaba a la fecha de presentación de información.

Los riesgos variables que resultan relevantes para el valor razonable de los créditos y cuentas por cobrar a bancos y cuentas por cobrar a clientes son tasas de interés ajustadas al riesgo. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en las tasas de interés ajustadas al riesgo tienen sobre el resultado después de impuestos.

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 30 de junio de 2020 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (€2 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 30 de junio de 2020 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) más alta.

Las variables de riesgo correspondientes al valor razonable de las inversiones de capital son la tasa de crecimiento dentro de la planeación estratégica y el costo de las tasas de capital. Si se aplicara un cambio de 10% al desempeño financiero (que tome en cuenta las variables de riesgo relevantes) de las inversiones de capital medidas a su valor razonable a través de otro resultado integral, no habría un cambio significativo en el capital contable.

La siguiente tabla muestra el cambio en derivados medidos a su valor razonable en relación con el riesgo de terminación anticipada con base en la medición de nivel 3.

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2020	Ene. 1 - Jun. 30, 2019
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>168</b>	<b>-</b>
Fluctuaciones cambiarias	-12	-8
Cambios en la base de consolidación	-	168
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-10	10
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
<b>Saldo al 30 de junio</b>	<b>146</b>	<b>170</b>

Las remediciones reconocidas en resultados, que derivaron en una pérdida neta de €10 millones (ganancia neta de €10 millones el ejercicio anterior), se han reportado en el estado de resultados en los rubros de "Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral". La ganancia neta se contabilizó para la totalidad de derivados con que se contaba a la fecha de presentación de información.

El riesgo de terminación anticipada puede surgir de la legislación específica para la protección del consumidor en cada país, conforme a la cual los clientes pueden tener derecho a devolver los vehículos usados por los que se haya firmado un contrato de arrendamiento. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable aplicada al valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €96 millones (€90 millones el ejercicio anterior) mayor. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €120 millones (€118 millones el ejercicio anterior) menor.

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

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019	30 de junio de 2020	31 de dic. de 2019
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	12	34	12	34	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	295	310	295	310	-	-
Instrumentos financieros derivados	121	125	121	125	-	-
Títulos negociables	298	305	298	305	-	-
Activos financieros diversos	2	2	2	2	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	48	106	48	106	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	5,623	2,445	5,621	2,443	2	2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	36,138	39,034	35,929	38,921	209	113
Activos por impuestos causados	22	20	22	20	-	-
Otros activos	839	963	839	963	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	816	611	816	611	-	-
No asignados a alguna categoría de medición						
Cuentas por cobrar por arrendamiento	39,268	40,973	38,757	39,951	511	1,021
<b>Pasivos y capital contable</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	218	313	218	313	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	13,401	14,421	13,424	14,472	-23	-51
Pasivos con clientes	13,676	14,384	13,735	14,367	-59	18
Pagarés, papel comercial emitido	62,709	61,027	62,718	60,943	-9	83
Pasivos por impuestos causados	54	60	54	60	-	-
Otros pasivos	109	98	109	98	0	0
Capital subordinado	3,890	4,435	4,670	4,947	-779	-512
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	169	114	169	114	-	-

La diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de compromisos crediticios irrevocables no es significativa debido al vencimiento a corto plazo y a las tasas de interés variables vinculadas a la tasa de interés del mercado; tampoco lo es la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de garantías financieras.

## Información por segmentos

### 5. Información por segmentos

La delimitación entre segmentos sigue la que se utiliza para gestión interna y fines de presentación de información en el Grupo VW FS AG. El resultado de operación se reporta como el principal indicador clave de desempeño para los directivos a cargo de la toma de decisiones. La información puesta a disposición de la administración para fines directivos se basa en las mismas políticas contables que se utilizan para la presentación de informes externos.

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Los mercados geográficos de Alemania, Brasil, China, México, el Reino Unido y Suecia son los segmentos susceptibles de ser reportados conforme a la IFRS 8. Las subsidiarias del Grupo VW FS AG se concentran dentro de estos segmentos. En línea con la práctica de presentación de información interna, el mercado alemán está integrado por compañías de Alemania y Austria. El resto de las compañías que pueden asignarse a mercados geográficos se agrupan en el rubro "Otros segmentos".

Las compañías que no están asignadas a un mercado geográfico se reportan en la conciliación. La conciliación también incluye a la compañía controladora VW FS AG, las compañías controladoras y financieras en Bélgica, Francia y los Países Bajos, las compañías de EURO Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH, Volkswagen Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una separación entre las actividades del mercado, por un lado, y la compañía tenedora típica o las funciones de financiamiento, el negocio industrial, el negocio de seguros de cobertura primaria y el negocio de reaseguro, por el otro lado. Los efectos de la consolidación entre segmentos y de la reserva para riesgo país también se incluyen en la conciliación.

Todas las transacciones de negocios entre los segmentos (cuando dichas transacciones tienen lugar) se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

De conformidad con la IFRS 8, los activos no circulantes se presentan sin incluir instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, beneficios posempleo ni derechos al amparo de contratos de seguro.

## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2019:

millones de €	ENE. 1- JUN. 30, 2019								Grupo
	Alemania	China	Reino Unido	México	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	4	361	2	147	256	232	1,002	41	1,043
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	4,025	-	643	143	7	657	5,474	67	5,541
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	38	-	15	-	0	13	66	-	66
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-3,626	-	-379	-85	-3	-531	-4,623	-63	-4,686
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-91	-	-	0	0	-30	-121	0	-121
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	399	-	264	58	4	126	851	4	855
Gasto por intereses	-68	-138	-78	-86	-112	-135	-618	-21	-638
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	612	-	35	-	1	134	782	12	794
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	159	159
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	81	-	1	28	37	48	195	12	206
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-1	-3	-1	0	-	-0	-18	-12	-30
<b>Resultado de operación</b>	<b>143</b>	<b>97</b>	<b>73</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>83</b>	<b>505</b>	<b>-136</b>	<b>369</b>

El mercado geográfico sueco no fue parte del Grupo VW FS AG sino hasta el segundo semestre del ejercicio 2019. Por lo tanto, el mercado no está incluido en la tabla que cubre al ejercicio anterior.

## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2020:

millones de €	ENE. 1- JUN. 30, 2020									
	Alemania	China	Reino Unido	Suecia	México	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	6	394	4	15	112	220	233	984	11	994
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	4,391	-	1,103	1,326	107	4	1,035	7,966	73	8,040
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	12	-	0	0	0	0	18	32	0	32
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-4,188	-	-626	-1,276	-59	-2	-880	-7,031	-55	-7,086
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-210	-	-23	0	-1	0	-56	-289	0	-289
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	203	-	477	50	48	1	156	936	17	953
Gasto por intereses	-96	-133	-154	-10	-65	-81	-131	-670	5	-665
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	702	-	62	-	-	0	218	983	11	994
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	177	177
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	64	-	3	2	24	29	104	227	22	249
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-1	-5	-2	0	0	-2	-15	-25	-13	-38
<b>Resultado de operación</b>	<b>-11</b>	<b>79</b>	<b>220</b>	<b>31</b>	<b>67</b>	<b>73</b>	<b>129</b>	<b>589</b>	<b>-61</b>	<b>528</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 las altas de activos no circulantes por arrendamiento por mercado geográfico se presentan en las siguientes tablas:

millones de €	ENE. 1 - JUN. 30, 2020				
	Alemania	China	Reino Unido	México	Brasil
Activos no circulantes	12,267	24	3,099	45	269
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes	3,114	-	345	2	0

millones de €	ENE. 1 - JUN. 30, 2020					
	Alemania	China	Reino Unido	Suecia	México	Brasil
Activos no circulantes	13,300	23	2,776	1,278	34	200
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes	3,762	-	443	247	1	-

La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre ingresos consolidados, resultado de operación consolidado y utilidad antes de impuestos consolidada.

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2020	Ene. 1 - Jun. 30, 2019
<b>Ingresos de segmentos</b>	<b>10,159</b>	<b>7,453</b>
Otras compañías	287	213
Consolidación	-169	-82
<b>Ingresos del Grupo</b>	<b>10,277</b>	<b>7,585</b>
<b>Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)</b>	<b>589</b>	<b>505</b>
Otras compañías	-46	-116
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	-21	-12
Consolidación	6	-9
<b>Resultado de operación</b>	<b>528</b>	<b>369</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	23	26
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-6	30
Otras ganancias o pérdidas financieras	-3	-6
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>542</b>	<b>418</b>



## Otras revelaciones

### 6. Estado de flujos de efectivo

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

### 7. Pasivos fuera del balance general

#### PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €275 millones (€374 millones al 31 de diciembre de 2019) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplían los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37. Después de un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se considera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

Los activos y pasivos fideicomitidos de la entidad fiduciaria y de ahorros pertenecientes a las subsidiarias de Latinoamérica, mismos que ascendieron a €268 millones (€419 millones al 31 de diciembre de 2019), no se incluyen en el balance general consolidado.

#### OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2020	2021 - 2024	a partir de 2025	31 de dic. de 2019
<b>Compromisos de compra con respecto a</b>				
propiedades y equipo	10	-	-	10
activos intangibles	2	-	-	2
inversiones en inmuebles	-	-	-	-
<b>Obligaciones provenientes de</b>				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	369	-	-	369
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	6	1	1	8
<b>Obligaciones financieras diversas</b>	<b>48</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>49</b>

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	a más tardar el 30 de junio de 2021	1 de julio de 2021 - 30 de junio de 2025	A partir del 1 de julio de 2025	30 de junio de 2020
<b>Compromisos de compra con respecto a</b>				
propiedades y equipo	4	-	-	4
activos intangibles	1	-	-	1
inversiones en inmuebles	-	-	-	-
<b>Obligaciones provenientes de</b>				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	428	-	-	428
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	13	16	1	29
<b>Obligaciones financieras diversas</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>49</b>

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, la Compañía espera que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.

## 8. Revelaciones sobre partes relacionadas

Partes relacionadas, según la definición de la NIC24, son: personas físicas y entidades sobre las que VW FS AG tiene el control o una influencia significativa; o personas físicas y entidades que tienen control sobre VW FS AG o que pueden ejercer una influencia significativa sobre ella; o aquellos que están sujetos a la influencia de otra parte relacionada de VW FS AG.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el accionista único de VW FS AG. Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) poseía la mayoría de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a una 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 de la definición que hace la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 2 de enero de 2020, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2019, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG. Por lo tanto, tienen indirectamente influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de la Baja Sajonia puede designar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

VW FS AG y su único accionista, Volkswagen AG, tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control. Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus transacciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; dichas transacciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias también han otorgado colaterales en beneficio de VW FS AG, dentro del alcance del negocio operativo.

La columna de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento.

Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas transacciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las transacciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan un promedio ponderado de los tipos de cambio del ejercicio.

millones de €	INGRESOS POR INTERESES		GASTO POR INTERESES		BIENES Y SERVICIOS SUMINISTRADOS		BIENES Y SERVICIOS RECIBIDOS	
	S1		S1		S1		S1	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Comité de Vigilancia	-	-	-	-	0	-	-	-
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	1	1	-12	-8	621	405	3,604	4,734
Porsche SE	-	-	-	-	0	0	-	-
Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas <sup>1</sup>	36	45	-89	-67	1,609	1,053	4,834	1,689
Subsidiarias no consolidadas	1	3	-1	-1	11	52	26	31
Negocios conjuntos	29	51	-	-	210	210	234	216
Compañías asociadas <sup>1</sup>	-	-	-	-	0	1	-	-

1 Presentación por separado de asociadas. Se han ajustado las cifras del ejercicio anterior.

millones de €	CREDITOS Y CUENTAS POR COBRAR		RESERVAS DE VALUACIÓN SOBRE CUENTAS POR COBRAR Y CRÉDITOS DETERIORADOS		DE LAS CUALES SON ADICIONES EN EL EJERCICIO EN CURSO		PASIVOS	
	Jun. 30, 2020	Dic. 31, 2019	Jun. 30, 2020	Dic. 31, 2019	Jun. 30, 2020	Dic. 31, 2019	Jun. 30, 2020	Dic. 31, 2019
	Comité de Vigilancia	-	-	-	-	-	-	-
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	3,422	3,241	-	-	-	-	8,525	8,523
Porsche SE	0	0	-	-	-	-	-	-
Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	8,226	6,409	-	-	-	-	10,348	10,685
Subsidiarias no consolidadas	194	226	-	-	-	-	218	193
Negocios conjuntos	6,007	6,054	-	-	-	-	237	170
Asociadas <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-

1 Presentación por separado de asociadas.

La partida "Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

En el primer semestre de 2020, VW FS AG no recibió aportaciones de capital por parte de Volkswagen AG (€1,348 millones el ejercicio anterior). Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €88 millones (€27 millones el ejercicio anterior).

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG también forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades del Grupo Volkswagen, con las cuales VW FS AG lleva a cabo, ocasionalmente, transacciones en el curso ordinario de su negocio. Todas las transacciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

En el primer semestre de 2020, se otorgaron a partes relacionadas créditos bancarios estándar de corto plazo por un monto total promedio de €170 millones (€138 millones al 31 de diciembre de 2018), como parte del financiamiento a concesionarios.

## 9. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services AG

Con efectos a partir del 1 de marzo, Alexander Seitz fue designado como miembro del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG. Por su parte, el Hans-Jachim Rothenpieler se retiró del Comité de Vigilancia el 29 de febrero de 2020.

Christiane Hesse presentó su renuncia al Consejo de Administración con efectos a partir del 31 de julio de 2020. Asimismo, se ha designado a la Dra. Alexandra Baum-Ceising como miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, en sustitución de Christiane Hesse a partir del 1 de agosto de 2020.

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


No hubo eventos significativos en el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2020 y el 24 de julio del mismo año.

# Declaración de responsabilidad

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

Braunschweig, 24 de julio de 2020.

Volkswagen Financial Services AG  
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler




Christiane Hesse

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

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


Producido internamente con firesys

Este informe financiero semestral también está disponible en idioma alemán en [www.vwfs.com/hjfb20](http://www.vwfs.com/hjfb20)

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



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

  
**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, 11 de septiembre de 2020.