

---

## Media information

---

(和訳)※原文(英語)については5ページ目以降をご参照ください

NO. 43/2020

VPR20-009

2020年03月03日(火)

## フォルクスワーゲングループ、2019年の好調な業績を発表

- 売上高は2,526億ユーロ(+7.1%)に増加、特別項目計上前営業利益は193億ユーロ(+12.8%)に向上
- 自動車部門:ネットキャッシュフローは108億ユーロ(2018年:-3億ユーロ)と大幅に増加し、純流動性資産は213億ユーロ(同:194億ユーロ)に改善
- 取締役会および監査役会は、普通株1株当たり6.50ユーロ(同:4.80ユーロ)、優先株1株当たり6.56ユーロ(同:4.86ユーロ)への増配を提案
- 2020年の納車台数は前年と同レベルで、売上高は前年比最大4%増加、営業利益率は6.5~7.5%と予想

2020年2月28日、ウォルフスブルグ:2019年のフォルクスワーゲングループは、好調な業績を記録しました。売上高は168億ユーロ増加して2,526億ユーロに、特別項目計上前営業利益は193億ユーロ(2018年:171億ユーロ)に増加しました。特別項目計上前営業利益率は2019年の予測範囲をわずかに超える7.6%(同:7.3%)となりました。営業利益も170億ユーロ(同:139億ユーロ)に増加しました。ディーゼル問題に関連した特別損失は、23億ユーロ(同:32億ユーロ)に減少しました。自動車部門のネットキャッシュフローは108億ユーロ(同:-3億ユーロ)に大幅に増加し、純流動性資産は213億ユーロ(同:194億ユーロ)に達しました。取締役会および監査役会は、普通株1株当たり6.50ユーロ(同:4.80ユーロ)、優先株1株当たり6.56ユーロ(同:4.86ユーロ)への増配を提案しました。これにより、配当性向が24.5%(同:20.4%)に上昇します。

「2019年、私たちの製品ポートフォリオは多くのお客様に受け入れられ、縮小傾向にある主要市場において、シェアを拡大することができました」と、フォルクスワーゲングループ財務およびIT担当取締役のフランク・ヴィッターは述べています。「グループとしての売上高と営業利益、そして自動車部門のネットキャッシュフローと純流動性資産を増加させたことは、弊社の業績が相変わらず財務的に堅調なものであることを意味しています。今年は、引き続き厳しい市場環境が予想されています。そのため、野心的な目標を達成するには、全社を挙げて努力を重ねる必要があります。」

# VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT

2019 年のフォルクスワーゲン グループの営業利益が増加した要因の 1 つは、お客様への納車台数がわずかに 1,097 万台(+1.3%)に増加したことです。特にヨーロッパおよび南米で成長を記録しましたが、北米およびアジア太平洋地域における納車台数は、全体的な市場動向を反映してわずかに減少しました。グループの市場シェアは、ほぼすべての地域で増加しました。売上高の増加、ミックスの改善、ファイナンシャルサービス部門の好調な業績は、売上高の増加にプラスの影響を与えた一方、為替レートはマイナスの影響を及ぼしました。税引前利益は 17.3% 改善されて 184 億ユーロとなり、税引前利益率は 7.3%(6.6%)に上昇しました。中国市場の厳しい環境にもかかわらず、中国の合併事業に起因する営業利益は前年の水準とほぼ同じレベルで推移し、44 億ユーロ(同:46 億ユーロ)となりました。

自動車部門のネットキャッシュフローは、低水準であった前年に対して 108 億ユーロに増加しました。その主な理由は、利益の増加、ディーゼル問題に起因する現金支出の減少、在庫の増加を押し下げられたことでした。IFRS16(リース新基準)対応による悪影響にもかかわらず、自動車部門の純流動性資産は 2018 年末と比較して好調に推移し、213 億ユーロ(同:194 億ユーロ)に増加しました。R&D 率(売上高に対する研究開発費の比率)は、前年のレベルをわずかに下回り、6.7%(同:6.8%)になりました。売上高に対する設備投資の比率は、6.6%(同:6.6%)で変化しませんでした。

## 2020 年の展望

2020 年のフォルクスワーゲン グループの納車台数は、厳しい市場環境が続く中で、前年と同水準になると予測しています。課題は、特に経済状況、激化する競争、不安定な資源および外国為替市場、より厳しい排ガス要件により生じるでしょう。2020 年のフォルクスワーゲン グループの売上高は最大 4%増加し、乗用車部門の売上高は前年の数値をやや上回ると予測しています。また、グループおよび乗用部門における営業利率は 6.5~7.5%の範囲になるでしょう。商用車部門については、売上高がわずかに減少する中で、営業利益率は 4.0~5.0%の範囲になると予想しています。パワーエンジニアリング事業分野については、売上高は前年とほぼ同じレベルとなり、営業損失は縮小すると予測しています。ファイナンシャルサービス部門については、売上高と営業利益は前年とほぼ同じレベルになるでしょう。上記の課題に加え、2020 年の予測に関しては、とりわけ現在継続中の地政学的な緊張および紛争、コロナウイルスに見られるような、国や地域に広がる病気のまん延などに起因する不確実性の影響を受ける可能性があります。コロナウイルスに関しては、その動向を注意深く監視する必要があります。

自動車部門では、売上高に対する研究開発費および設備投資の比率は、2020 年に 6.0~7.0%の範囲で変動するでしょう。2020 年には、ディーゼル関連のさらなる現金支出と、合併および買収活動のための大幅な現金支出が予想されます。そのため、ネットキャッシュフローは前年度

# VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT

の数値を下回るものの、確実にプラスになると予測しています。ディーゼル関連および M&A 活動の影響を除き、フォルクスワーゲン グループは、2020 年も少なくとも 100 億ユーロのネット キャッシュフローを生み出すことを目指しています。

| VOLKSWAGEN GROUP               | 2019 年  | 2018 年  | 増減(%) |
|--------------------------------|---------|---------|-------|
| <b>台数データ<sup>1</sup>(単位:千)</b> |         |         |       |
| 納車台数(台)                        | 10,975  | 10,834  | +1.3  |
| 販売台数(台)                        | 10,956  | 10,900  | +0.5  |
| 生産台数(台)                        | 10,823  | 11,018  | -1.8  |
| 12 月 31 日時点における従業員数            | 671.2   | 664.5   | +1.0  |
|                                |         |         |       |
| <b>財務データ(会計基準:IFRS)、百万ユーロ</b>  |         |         |       |
| 総売上高                           | 252,632 | 235,849 | +7.1  |
| 特別項目計上前営業利益                    | 19,296  | 17,104  | +12.8 |
| 特別項目を除く営業利益率(%)                | 7.6     | 7.3     |       |
| 特別項目                           | -2,336  | -3,184  | -26.6 |
| 営業利益                           | 16,960  | 13,920  | +21.8 |
| 営業利益率(%)                       | 6.7     | 5.9     |       |
| 税引前利益                          | 18,356  | 15,643  | +17.3 |
| 税引前営業利益率(%)                    | 7.3     | 6.6     |       |
| 税引後利益                          | 14,029  | 12,153  | +15.4 |
| フォルクスワーゲン AG の株主に帰属する利益        | 13,346  | 11,827  | +12.8 |
| 一株当たり利益                        |         |         |       |
| 普通株                            | 26.60   | 23.57   |       |
| 優先株                            | 26.66   | 23.63   |       |
|                                |         |         |       |
| <b>自動車部門<sup>2</sup></b>       |         |         |       |
| 営業活動からのキャッシュフロー                | 30,733  | 18,531  | +65.8 |
| 営業活動に起因する投資活動による<br>キャッシュフロー   | 19,898  | 18,837  | +5.6  |
| そのうち:資本支出                      | 14,007  | 13,218  | +6.0  |
| ネットキャッシュフロー                    | 10,835  | -306    | x     |
| 12 月 31 日時点の純流動性資産             | 21,276  | 19,368  | +9.9  |

# VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT

| VOLKSWAGEN AG          | 2019 年 | 2018 年 | 増減(%) |
|------------------------|--------|--------|-------|
| フォルクスワーゲン AG(会計基準:HGB) |        |        |       |
| 財務データ(HGB)、百万ユーロ       |        |        |       |
| 当期純利益                  | 4,958  | 4,620  | +7.3  |
| 配当金(€)                 |        |        |       |
| 普通株 1 株あたり             | 6.50   | 4.80   |       |
| 優先株 1 株あたり             | 6.56   | 4.86   |       |

1 中国の非連結合弁事業を含む販売台数データ。これらの企業は、持分法を使用して会計処理されます。前年度の販売台数は、その後の統計的傾向を反映するために更新されました。

2 自動車部門とファイナンシャルサービス部門間の連結調整割当分を含む。

---

## Volkswagen Group with positive business performance in 2019

- **Sales revenue increases to EUR 252.6 billion (+7.1 percent) – operating profit before special items grows to EUR 19.3 billion (+12.8 percent)**
- Automotive Division: Net cash flow increases markedly to EUR 10.8 (-0.3) billion; net liquidity reaches EUR 21.3 (19.4) billion
- Board of Management and Supervisory Board propose an increase of the dividend to EUR 6.50 (4.80) per ordinary share and EUR 6.56 (4.86) per preferred share
- Deliveries in 2020 forecast to be in line with the previous year; sales revenue expected to be up to 4 percent higher year-on-year with an operating return on sales of 6.5 to 7.5 percent

**Wolfsburg, February 28, 2020 – The Volkswagen Group has completed fiscal year 2019 successfully. Sales revenue increased by EUR 16.8 billion to EUR 252.6 billion and operating profit before special items rose to EUR 19.3 (17.1) billion. At 7.6 (7.3) percent, the operating return on sales before special items slightly exceeded the forecasted range for 2019. Operating profit also improved to EUR 17.0 (13.9) billion. Negative special items in connection with diesel decreased to EUR 2.3 (3.2) billion. In the Automotive Division, net cash flow increased markedly to EUR 10.8 (-0.3) billion, with net liquidity reaching EUR 21.3 (19.4) billion. Board of Management and Supervisory Board propose an increase of the dividend to EUR 6.50 (4.80) per ordinary share and EUR 6.56 (4.86) per preferred share. This would raise the payout ratio to 24.5 (20.4) percent.**

“In 2019, our attractive product portfolio convinced many customers, allowing us to expand our position in an overall declining market,” said Frank Witter, member of the Group Board of Management responsible for Finance and IT. “We increased sales revenue and operating profit of the Group as well as net cash flow and net liquidity in the Automotive Division, which means that financially we are still very robust. We expect a continuously challenging market environment this year. Consequently, achieving our ambitious targets will require a major effort from the entire company.”

One of the drivers of the Volkswagen Group’s operating profit in 2019 was the slight increase in deliveries to customers, which rose to 10.97 million vehicles (+1.3 percent). Growth was recorded

# VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT

---

above all in Europe and South America, while deliveries to customers in North America and the Asia-Pacific region slightly declined due to overall market trends. The Group's market share rose in almost all regions. Higher sales volumes, improvements in the mix and the good performance of the Financial Services Division positively impacted the higher sales revenues, while exchange rates had an opposing effect. Profit before tax improved by 17.3 percent to EUR 18.4 billion and the return on sales before tax increased to 7.3 (6.6) percent. Despite challenges in the Chinese market, the share of operating profit attributable to the Chinese joint ventures remained close to the previous year's level at EUR 4.4 (4.6) billion.

Net cash flow in the Automotive Division rose to EUR 10.8 billion compared with the low prior-year level. The main reasons were the increase in profit, a decline in cash outflows attributable to diesel and a smaller increase in inventories. Despite negative effects from IFRS 16 (accounting for leases), net liquidity in the Automotive Division developed positively compared with the end of 2018 and increased to EUR 21.3 (19.4) billion. The R&D ratio (research and development costs as a percentage of sales revenue) actually fell marginally below the prior-year level to 6.7 (6.8) percent. The ratio of capex to sales revenue stayed unchanged at 6.6 (6.6) percent.

## Outlook

Volkswagen expects that deliveries to the Volkswagen Group customers in 2020 will be in line with the previous year amid a continued challenging market environment. Challenges will arise particularly from the economic situation, the intensifying competition, volatile commodity and foreign exchange markets and more stringent emissions-related requirements. We expect the sales revenue of the Volkswagen Group to grow by up to 4 percent in 2020 and the sales revenue of the Passenger Cars Business Area to be moderately higher than the prior-year figure. In terms of the operating profit for the Group and the Passenger Cars Business Area, we forecast an operating return on sales in the range of 6.5–7.5 percent in 2020. For the Commercial Vehicles Business Area, we anticipate an operating return on sales of 4.0–5.0 percent amid a moderate decrease in sales revenue. In the Power Engineering Business Area we estimate that sales revenue will match the previous year's level and that the operating loss will narrow. For the Financial Services Division we anticipate that sales revenue and operating result will be in line with the previous year.

In addition to the described challenges, the expectations presented in the outlook are subject to assessment uncertainties due to, among other factors, continuing geopolitical tensions and

# VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT

conflicts as well as epidemics spreading across countries and regions, as we are currently seeing in the case of the corona virus, whose effects must be closely monitored.

In the Automotive Division, the R&D ratio and the ratio of capex to sales revenue will probably range between 6.0–6.5 percent in 2020. We expect further cash outflows in 2020 as a result of diesel as well as significantly higher cash outflows for mergers and acquisitions activities. Accordingly, we estimate that net cash flow will be distinctly positive albeit perceptibly below the prior-year figure. Excluding the effects from diesel and mergers and acquisitions activities, we continue to aim for a net cash flow in 2020 of at least EUR 10 billion.

| <b>VOLKSWAGEN GROUP</b>                                                   |             |             |          |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|----------|
|                                                                           | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>%</b> |
| <b>Volume Data<sup>1</sup> in thousands</b>                               |             |             |          |
| Deliveries to customers (units)                                           | 10,975      | 10,834      | +1.3     |
| Vehicle sales (units)                                                     | 10,956      | 10,900      | +0.5     |
| Production (units)                                                        | 10,823      | 11,018      | -1.8     |
| Employees at Dec. 31                                                      | 671.2       | 664.5       | +1.0     |
| <b>Financial Data (IFRSs), € million</b>                                  |             |             |          |
| Sales revenue                                                             | 252,632     | 235,849     | +7.1     |
| Operating result before special items                                     | 19,296      | 17,104      | +12.8    |
| Operating return on sales before special items (%)                        | 7.6         |             |          |
| Special items                                                             | -2,336      | -3,184      | -26.6    |
| Operating result                                                          | 16,960      | 13,920      | +21.8    |
| Operating return on sales (%)                                             | 6.7         |             |          |
| Earnings before tax                                                       | 18,356      | 15,643      | +17.3    |
| Return on sales before tax (%)                                            | 7.3         |             |          |
| Earnings after tax                                                        | 14,029      | 12,153      | +15.4    |
| of which attributable to Volkswagen AG shareholders                       | 13,346      | 11,827      | +12.8    |
| Basic earnings per share                                                  |             |             |          |
| ordinary shares                                                           | 26.60       |             |          |
| preferred shares                                                          | 26.66       |             |          |
| <b>Automotive Division<sup>2</sup></b>                                    |             |             |          |
| Cash flows from operating activities                                      | 30,733      | 18,531      | +65.8    |
| Cash flows from investing activities attributable to operating activities | 19,898      | 18,837      | +5.6     |

# VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT

---

|                          |        |        |      |
|--------------------------|--------|--------|------|
| of which: capex          | 14,007 | 13,218 | +6.0 |
| Net cash flow            | 10,835 | -306   | X    |
| Net liquidity at Dec. 31 | 21,276 | 19,368 | +9.9 |

| <b>VOLKSWAGEN AG</b>                   |             |             |          |
|----------------------------------------|-------------|-------------|----------|
|                                        | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>%</b> |
| <b>Financial Data (HGB), € million</b> |             |             |          |
| Net income for the fiscal year         | 4,958       | 4,620       | +7.3     |
| Dividends (€)                          |             |             |          |
| per ordinary share                     | 6.50        | 4.80        |          |
| per preferred share                    | 6.56        | 4.86        |          |

- <sup>1</sup> Volume data including the unconsolidated Chinese joint ventures. These companies are accounted for using the equity method. Prior-year deliveries updated to reflect subsequent statistical trends.
- <sup>2</sup> Including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions.

Note:

Details on the performance of the individual brands and business fields of the Volkswagen Group will be released at the financial press conference around 7 a.m. Traton SE is expected to make its key data for 2019 public at 8:00 on March 23.



# VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT

---

---

## About the Volkswagen Group:

The Volkswagen Group, with its headquarters in Wolfsburg, is one of the world's leading automobile manufacturers and the largest carmaker in Europe. The Group comprises twelve brands from seven European countries: Volkswagen Passenger Cars, Audi, SEAT, ŠKODA, Bentley, Bugatti, Lamborghini, Porsche, Ducati, Volkswagen Commercial Vehicles, Scania and MAN. The passenger car portfolio ranges from small cars all the way to luxury-class vehicles. Ducati offers motorcycles. In the light and heavy commercial vehicles sector, the products range from pick-ups to buses and heavy trucks. Every weekday, 664,496 employees around the globe produce on average 44,567 vehicles, are involved in vehicle-related services or work in other areas of business. The Volkswagen Group sells its vehicles in 153 countries.

In 2018, the total number of vehicles supplied to customers by the Group globally was 10.8 million (2017: 10.7 million). The passenger car global market share was 12.3 percent. In Western Europe 22.0 percent of all new passenger cars come from the Volkswagen Group. Group sales revenue in 2018 totaled EUR 235.8 billion (2017: EUR 231 billion). Earnings after tax in the fiscal year now ended amounted to EUR 17.1 billion

---

(2017: EUR 11.6 billion).