

## **Diferencias contables entre criterios de la CNBV e IFRS (Emisora – Garante)**

Volkswagen Financiamientos AG (Garante) reporta sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards) y Volkswagen Bank S. A. Institución de Banca Múltiple. (Emisora) bajo las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito (DCGAIC), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México, por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias.

Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los DCGAIC 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 a continuación una descripción de las diferencias significativas entre los DCGAIC e IFRS.

### Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre DCGAIC 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)**

##### **DCGAIC – 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 tiene 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**

#### **DCGAIC - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”**

Los costos de transacción, así como de las partidas cobradas por anticipado se reconocerán como un cargo o crédito diferido, según corresponda y deberán amortizarse contra los resultados del ejercicio durante la vida del crédito, conforme a la tasa de interés efectiva.

Los costos de transacción incluyen, entre otros, honorarios y comisiones pagados a agentes, asesores e intermediarios, avalúos, gastos de investigación, así como 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. Por otra parte, los costos de transacción no incluyen premios o descuentos, los cuales forman parte del valor razonable de la cartera de crédito al momento de la transacción.

#### **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 y estos 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**

#### **DCGAIC - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”**

Los costos de transacción, así como de las partidas cobradas por anticipado se reconocerán como un cargo o crédito diferido, según corresponda y deberán amortizarse contra los resultados del ejercicio durante la vida del crédito, conforme a la tasa de interés efectiva.

#### **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.

#### **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 financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. 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 NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*), 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**

#### **DCGAIC - 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.

### **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

#### **DCGAIC - 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 y nivel de riesgo de crédito mediante las Disposiciones, 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 con riesgo de crédito etapa 3 debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo 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 estas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se deberán constituir estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

### **Activos y pasivos financieros – valor razonable**

#### **DCGAIC – 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**

### **DCGAIC – 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**

El reconocimiento de ingresos bajo las NIF, se debe de llevar a cabo de acuerdo a lo establecido en las siguientes NIF:

### **DCGAIC – NIF C-2**

La NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros. - Una entidad debe reconocer una inversión en un instrumento financiero en su estado de situación financiera cuando éste se adquiere. Se considera que la fecha de adquisición es la fecha de transacción, o sea la fecha en que se adquiere el derecho sobre el instrumento financiero y se asume el compromiso de pago, pues el precio de compra queda generalmente fijado en esa fecha, aun cuando la fecha de liquidación sea en días posteriores.

### **DCGAIC – NIF C-16**

La NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (IFC). - Los principales requerimientos de esta norma consisten en establecer que las pérdidas esperadas por deterioro de Instrumentos Financieros por Cobrar (IFC), deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará.

La aplicación de esta NIF debe realizarse, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros, la NIF C-3, Cuentas por cobrar, la NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos, la NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar, y la NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés.

#### **DCGAIC – NIF C-20**

NIF C-20, Instrumentos financieros por cobrar. - Se refiere a instrumentos de financiamiento por cobrar que se generan por financiamiento de las cuentas por cobrar comerciales a largo plazo y de préstamos que las instituciones de crédito y otras entidades dan a sus clientes, o bien instrumentos de deuda adquiridos en el mercado con el objeto de obtener rendimiento.

#### **DCGAIC – NIF D-1**

NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes.- Consiste en establecer un modelo de reconocimiento de ingresos basado en: i) la transferencia del control, base para la oportunidad del reconocimiento de ingresos; ii) la identificación de las diferentes obligaciones a cumplir en un contrato; iii) la asignación de los montos de la transacción entre las diferentes obligaciones a cumplir con base en precios de venta independientes; iv) incorporación del concepto de cuenta por cobrar condicionada, al satisfacerse una obligación a cumplir y generarse un derecho incondicional a la contraprestación porque sólo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago de esa contraprestación sea exigible; v) el reconocimiento de derechos de cobro, que en algunos casos, se puede tener un derecho incondicional a la contraprestación antes de haber satisfecho una obligación a cumplir y; vi) la valuación del ingreso considerando aspectos como el reconocimiento de componentes importantes de financiamiento, la contraprestación distinta del efectivo y la contraprestación pagadera a clientes.

Ahora bien, el reconocimiento de ingresos bajo IFRS se lleva a cabo con base en la IFRS 15 “Revenue from contracts with customer”.

#### **DCGAIC –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**

### **DCGAIC – 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 se contabilicen:

- (a) Al costo o valor razonable;
- (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.

### **DCGAIC – Anexo 33 (CUB) B 6 "Cartera de crédito"**

#### **Reconocimiento inicial**

El saldo en la cartera de crédito será el monto efectivamente otorgado al acreditado y se registrará de forma independiente de los costos de transacción, así como de las partidas cobradas por anticipado, los cuales se reconocerán como un cargo o crédito diferido, según corresponda y deberán amortizarse contra los resultados del ejercicio durante la vida del crédito, conforme a la tasa de interés efectiva.

#### **Reconocimiento posterior**

La cartera de crédito debe valuarse a su costo amortizado, el cual debe incluir los incrementos por el interés efectivo devengado, las disminuciones por la amortización de los costos de transacción y de las partidas cobradas por anticipado, así como las disminuciones por los cobros de principal e intereses y por la estimación preventiva para riesgos crediticios.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM o UMA se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente o UMA, registrando el ajuste por el incremento como parte del costo amortizado, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio.

Los intereses cobrados por anticipado deberán presentarse junto con la cartera que les dio origen. Se consideran como ingresos por intereses los rendimientos generados por la cartera de crédito, contractualmente denominados intereses, los derivados de los derechos de cobro adquiridos (créditos deteriorados), la amortización de los intereses cobrados por anticipado, el ingreso financiero devengado en las operaciones de arrendamiento financiero, factoraje financiero, descuento y cesión de derechos de crédito, así como por los premios e intereses de otras operaciones financieras propias de las entidades tales como depósitos en entidades financieras, operaciones de préstamos interbancarios pactados a un plazo menor o igual a 3 días hábiles, cuentas de margen, inversiones en instrumentos financieros, operaciones de reporto y de préstamo de valores, operaciones con instrumentos financieros derivados, así como las primas por colocación de deuda.

## **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

*(Handwritten mark)*

REPORTE ANUAL  
IFRS

# 2022



# Cifras clave

millones de € (al 31 de diciembre)	2022	2021
Total de activos	133,341	124,590
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	23,907	22,903
Financiamiento a concesionarios	5,536	3,868
Negocio de arrendamiento	41,235	40,901
Activos por arrendamiento	34,927	32,066
Capital contable	17,625	14,433
Utilidad de operación	3,207	2,987
Utilidad antes de impuestos	3,003	3,005

*gn*

en porcentaje (al 31 de diciembre)	2022	2021
Razón de costo/ingreso <sup>1</sup>	43	41
Razón de capital contable <sup>2</sup>	13.2	11.6
Retorno sobre capital <sup>3</sup>	18.7	22.1

Número (al 31 de diciembre)	2022	2021
Empleados	11,457	11,021
Alemania	5,980	5,901
Internacional	5,477	5,120

- 1 Gastos generales y de administración, ajustados por gastos trasladados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos por comisiones y tarifas.
- 2 Capital contable / activos totales
- 3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio

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

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



gme

**INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN**

- 4 Información esencial acerca del Grupo
- 7 Informe sobre la situación económica
- 21 Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 24 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 37 Informe sobre recursos humanos
- 45 Informe sobre desarrollos esperados

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

- 55 Estado de resultados
- 56 Estado de resultado integral
- 57 Estado de situación financiera
- 59 Estado de cambios en el capital contable
- 60 Estado de flujos de efectivo
- 61 Notas a los estados financieros consolidados

**INFORMACIÓN ADICIONAL**

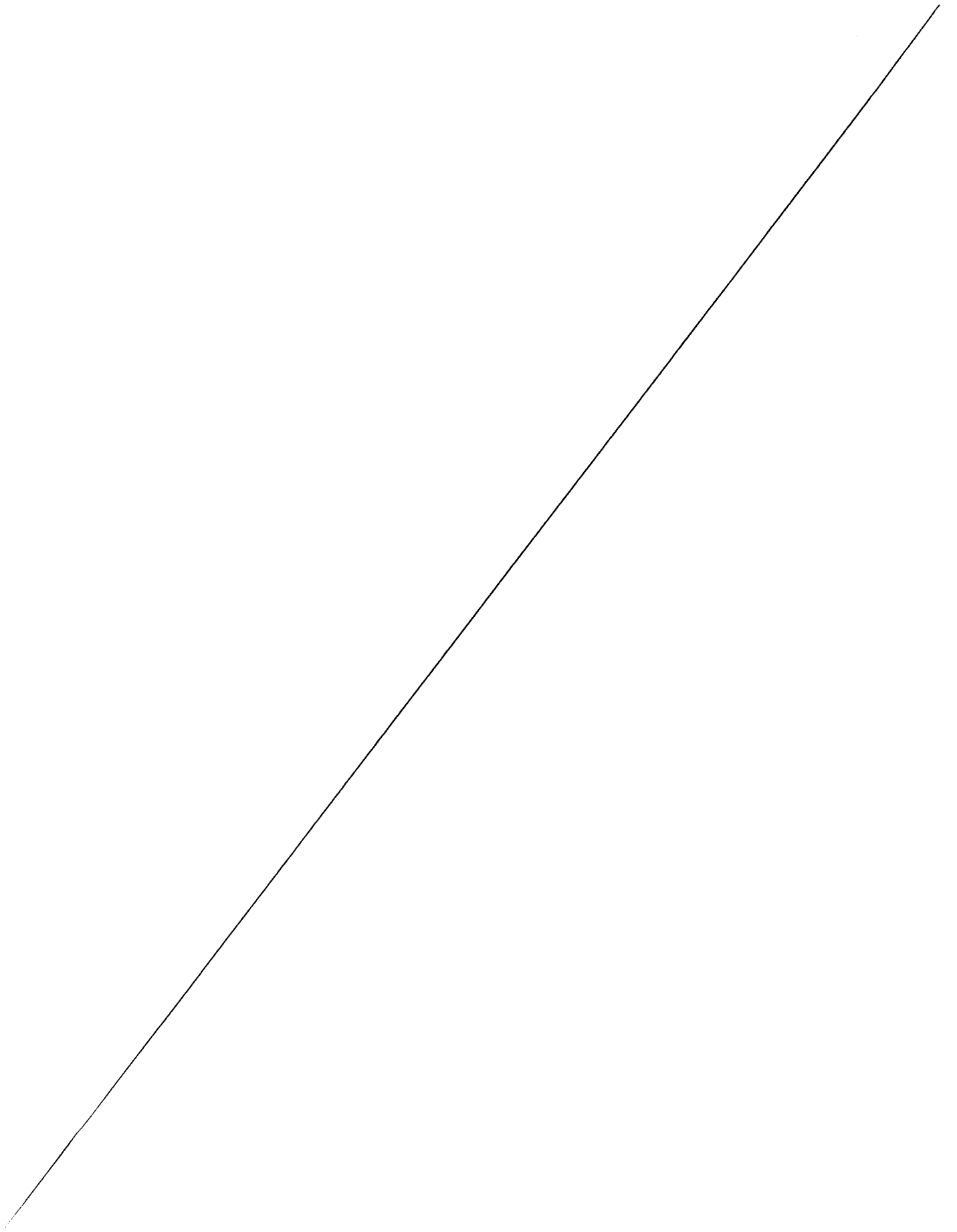
- 188 Declaración de responsabilidad
- 189 Informe de los auditores independientes
- 198 Informe del Comité de Vigilancia



A handwritten signature or set of initials, possibly "GH", located on the right side of the page.

## INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 4 Información esencial acerca del Grupo
- 7 Informe sobre la situación económica
- 21 Volkswagen Financial Services AG (condensado, de conformidad con el HGB)
- 24 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 37 Informe sobre recursos humanos
- 45 Informe sobre desarrollos esperados







# Información esencial acerca del Grupo

Volkswagen Financial Services AG y sus compañías son proveedores de un amplia gama de servicios de movilidad.

## MODELO DE NEGOCIOS

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG cubren, en su conjunto, una amplia gama de servicios de movilidad, ofreciendo productos tales como VW FS | Auto Abo (de suscripción de automóviles) y otros servicios, además de diversas opciones de arrendamiento y financiamiento convencional. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG son:

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

## ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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

## LA ESTRATEGIA MOVILITY2030

La nueva estrategia MOVILITY2030 de Volkswagen Financial Services AG, la cual reemplaza a la actual, denominada ROUTE2025, se adoptó formalmente en el ejercicio 2022.

Los cambios en la naturaleza del comercio y el modo de vida de las personas, especialmente como resultado de la digitalización, han modificado el comportamiento de compra y los patrones de demanda entre múltiples clientes. Asimismo, este desarrollo trae consecuencias para la venta de automóviles, donde el acceso flexible a vehículos y las soluciones de movilidad, en el sentido más amplio posible, adquieren una mayor relevancia. Los clientes han mostrado un creciente interés en la idea de poder utilizar un vehículo sin necesidad de ser el propietario del mismo. La estrategia NEW AUTO estableció la hoja de ruta del Grupo Volkswagen para transformarse en una compañía que ofrezca servicios de movilidad impulsados por software, al mismo tiempo que definió el desarrollo y la ampliación de soluciones de movilidad como un elemento vital. Volkswagen Financial Services AG representa un papel fundamental en esta conexión y está implementando la estrategia del Grupo en la propia (MOBILITY2030).

La misión central de Volkswagen Financial Services AG es desarrollar y ofrecer una plataforma integral de movilidad que brinde a los clientes acceso a movilidad de una forma rápida, digital y flexible, desde opciones de arrendamiento y financiamiento convencional hasta el producto de suscripción de automóviles Auto Abo, lo cual conlleva pasar del modelo de negocios de simple proveedor de servicios financieros a uno de proveedor de servicios de movilidad. Las opciones de vehículo a la carta (VoD, por sus siglas en inglés) constituyen una especial prioridad, específicamente para Europa y



Norteamérica. De igual modo, MOBILITY2030 hace firme énfasis en los conceptos de vida útil de los vehículos a fin de maximizar el valor de estos últimos, así como el valor agregado asociado, a lo largo de su ciclo de vida.

Una implementación exitosa de MOBILITY2030 requerirá que Volkswagen Financial Services adopte un enfoque que permita que el modelo de negocios ampliado de proveedor de servicios de movilidad sea operado en la mejor forma posible al amparo de las condiciones regulatorias en Europa. Algunas cuestiones fundamentales que se deben tomar en cuenta en relación con ese enfoque futuro tienen que ver con la gestión efectiva del negocio y la eficiencia en sus operaciones, mientras se aprovechan simultáneamente las oportunidades para mejorar el financiamiento, lo cual podría resultar en una necesidad de emprender las acciones pertinentes en el corto y mediano plazos.

### GESTIÓN INTERNA

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

#### INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

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

#### OTROS INDICADORES DE DESEMPEÑO NO FINANCIERO

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

##### Satisfacción del cliente

La satisfacción del cliente es uno de los objetivos primordiales de las actividades de Volkswagen Financial Services AG. Consciente de ello, en los últimos años, Volkswagen Financial Services AG ha llevado a cabo encuestas para determinar el nivel de satisfacción de clientes, tanto internos como externos, en sus mercados. En la medida en que nuestro modelo de negocios se vuelve más digitalizado, el volumen de interacción directa que tenemos con nuestros clientes finales sigue creciendo. Aprovechamos la oportunidad para obtener retroalimentación de los clientes en la forma de una calificación por estrellas (*Trusted Shops*), y reaccionamos en consecuencia. Este enfoque se está expandiendo en forma ininterrumpida a lo



### Clasificación externa como empleador

A fin de contar con una clasificación externa como patrón, Volkswagen Financial Services AG pasa por un proceso de evaluaciones comparativas externas, el cual tiene lugar normalmente cada dos años.

El objetivo de la Compañía es posicionarse como un empleador atractivo y establecer las medidas adecuadas que le permitan colocarse entre los 20 mejores empleadores, no solo de Europa, sino a nivel global. Durante 2021, Volkswagen Financial Services AG participó exitosamente en diversas evaluaciones comparativas, tanto a nivel nacional como internacional, destinadas a detectar a los mejores empleadores. En la entrega de reconocimientos “Great Place to Work” a empleadores, la Compañía se ubicó una vez más entre los líderes de Europa, alcanzando su meta de colocarse dentro de los primeros 20 lugares de la tabla de posiciones.

### CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Con efectos a partir del 21 de marzo de 2022, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG e ICARE S.A. (Boulogne-Billancourt, Francia), una subsidiaria totalmente controlada de BNP Paribas Cardif S.A. (París, Francia), fundaron Staymo S.A.S., (Boulogne-Billancourt, Francia). Volkswagen Finance Overseas B.V. posee 51% de las acciones de este negocio conjunto, a través del cual se prestan servicios de mantenimiento, mientras que ICARE S.A. es dueña del 49% restante.

Con efectos a partir del 8 de abril de 2022, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), vendió a J.P. Morgan International Finance Limited (Delaware, EE.UU.) el 74.9% de las acciones de Volkswagen Payments S.A. (Luxemburgo), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, tras lo cual la compañía cambió su denominación a J.P. Morgan Mobility Payments Solutions S.A. desde el 12 de octubre de 2022.

Con efectos a partir del 30 de abril de 2022, Simple Way Locações e Serviços S.A. (Curitiba, Brasil), una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió un total de 60% de las acciones de LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador, Brasil), mediante una compraventa de acciones, aumentos de capital, una fusión y aportaciones en especie, en diversos pasos intermedios. Dicha inversión de capital permitirá a Volkswagen Financial Services AG seguir ampliando su negocio de flotillas a nivel mundial.

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. De conformidad con el artículo 313(2) del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, las revelaciones específicas se pueden consultar en la lista de participaciones de capital, misma que se incluye en las notas a los estados financieros consolidados.

### INFORME NO FINANCIERO POR SEPARADO CORRESPONDIENTE AL GRUPO

De acuerdo con los artículos 289b(2) y 315b(2) del HGB, Volkswagen Financial Services AG ha optado por la alternativa de abstenerse de presentar un informe no financiero respecto a sus actividades o las del Grupo. Sírvase consultar el informe no financiero combinado por separado de Volkswagen AG correspondiente al ejercicio 2022, el cual estará disponible en idioma alemán en:

[https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2022/Nonfinancial\\_Report\\_2022\\_d.pdf](https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2022/Nonfinancial_Report_2022_d.pdf), y, en inglés, en:

[https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2022/Nonfinancial\\_Report\\_2022\\_e.pdf](https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2022/Nonfinancial_Report_2022_e.pdf) a partir del 30 de abril de 2023.

Dentro de este contexto, Volkswagen AG es también responsable de manejar cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en la totalidad del Grupo.

# Informe sobre la situación económica

La economía global registró un crecimiento positivo en el ejercicio 2022. La demanda global de vehículos se mantuvo al mismo nivel respecto al ejercicio anterior. El resultado de operación de Volkswagen Financial Services AG se ubicó en un nivel notablemente mayor al del ejercicio anterior.

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

En 2022, el resultado de operación se elevó notablemente en comparación con el ejercicio anterior (+7.4%). Los nuevos negocios se contrajeron a nivel global como resultado de la escasez de semiconductores y cuellos de botella en las cadenas globales de suministro; no obstante, ante la baja en la oferta de nuevos vehículos, el desempeño de la comercialización de vehículos seminuevos aumentó drásticamente en comparación con el ejercicio anterior (+121.0%).

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

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas del Grupo a nivel mundial (penetración) se ubicó en 25.6 (26.7)% al final de 2022.

Los costos de financiamiento fueron drásticamente mayores que los del ejercicio anterior, aunque el volumen de negocios había aumentado (+74.6%).

Por su parte, los márgenes se ubicaron ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior (-4.1%).

La situación de riesgo crediticio derivada del portafolio general de Volkswagen Financial Services AG se vio significativamente afectada por la prevaleciente escasez de semiconductores en 2022. Se dio un ligero aumento en la exposición proveniente del negocio de financiamiento y arrendamiento, incluyendo activos por arrendamiento; asimismo, los riesgos crediticios aumentaron, aunque a un ritmo más lento. Por otro lado, la reserva para riesgos crediticios (incluyendo las reservas de valuación adicionales reconocidas sobre una base de países específicos) experimentaron un fuerte crecimiento en relación con el volumen de créditos y cuentas por cobrar al cierre del ejercicio de referencia.

El portafolio de valor residual se mantuvo en 2022 al mismo nivel que el ejercicio anterior, aunque los valores residuales garantizados volvieron a aumentar notablemente. El riesgo de valor residual se redujo de manera drástica, sobre todo debido a la alta demanda de vehículos seminuevos que generó la disponibilidad restringida de nuevos vehículos que se ha presentado (-37.4%), lo cual hizo posible reducir la reserva para riesgo de valor residual en forma igualmente drástica. Se siguen monitoreando de cerca y en forma continua los cambios en el riesgo de valor residual, lo que lleva a tomar las medidas correspondientes, de ser necesario.

El riesgo de liquidez para el Grupo Volkswagen Financial Services AG se mantuvo en 2022 esencialmente en el mismo nivel que el ejercicio anterior. Las fuentes actuales de financiamiento fueron suficientes para permitir el crecimiento alcanzado en el ejercicio. Asimismo, se utilizó una amplia gama de instrumentos de financiamiento en una serie de distintos países, regiones y áreas monetarias.

La estructura de financiamiento se mantuvo diversificada en términos de los instrumentos utilizados. Las fuentes principales de financiamiento del Grupo, que abarcan mercados de capitales, ABS, financiamiento a través de bancos y depósitos en mercados individuales, siguieron estando disponibles a nivel de Grupo y podrían aún utilizarse según se requiera.

Se puso en práctica un mayor número de las actividades relacionadas con el programa intercompañía de eficiencia "Excelencia Operativa" (OPEX), además de haberlo incorporado como un elemento clave de la cultura corporativa. Las acciones que aún están por implementarse se transmitieron a las divisiones individuales para su seguimiento e implementación como parte de este proceso. Asimismo, en la ronda de planificación se finalizaron los aspectos financieros de las acciones en cuestión. El proyecto global de OPEX concluyó en Volkswagen Financial Services AG el 1 de julio de 2022.





El avance en todas las compañías se reportó al Consejo de Administración mediante los indicadores de gestión establecidos. El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2022, a pesar de las consecuencias que los cuellos de botella han traído consigo en el suministro de semiconductores.

#### CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2022 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Real 2021		Pronóstico para 2022	Real 2022
<b>Indicadores de desempeño no financiero</b>				
Penetración (porcentaje)	26.7	> 26.7	aumento notable respecto al ejercicio anterior	25.6
Contratos vigentes (miles)	15,775	> 15,775	aumento notable respecto al ejercicio anterior	16,085
Nuevos contratos (miles)	5,778	> 5,778	aumento significativo respecto al ejercicio anterior	5,732
<b>Indicadores de desempeño financiero</b>				
Volumen de negocios (millones de €)	99,738	> 99,738	aumento notable respecto al ejercicio anterior	105,605
Resultado de operación (millones de €)	2,987	< 2,987	Sustancialmente inferior que el ejercicio anterior	3,207
Retorno sobre capital (porcentaje)	22.1	< 22.1	Muy por debajo del nivel del ejercicio anterior	18.7
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	41	> 41	Aumento significativo respecto al ejercicio anterior	43

#### DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

En el periodo de referencia, el conflicto entre Rusia y Ucrania llevó a una crisis humanitaria y a turbulencias en los mercados globales. Los precios se elevaron significativamente, en especial, en los mercados de la energía y los bienes genéricos. Asimismo, dentro de este contexto, la escasez en el suministro de partes se vio intensificada. El conflicto entre Rusia y Ucrania derivó en un aumento en la incertidumbre con respecto a desarrollos en la economía mundial y llevó a que amplios sectores de la comunidad de Estados occidentales impusieran sanciones a Rusia, las cuales fueron desde grandes embargos comerciales hasta la exclusión parcial de Rusia del sistema financiero global. Rusia misma, en su papel de exportador de energía, restringió las entregas de gas a Europa. El aumento resultante en los precios de la energía y una mayor escasez en el suministro tuvo un impacto prolongado en la inflación, especialmente en Europa.

Durante 2022, diversos países levantaron en su mayoría las medidas restrictivas que habían implementado para proteger a la población contra el virus SARS-CoV-2. Pese al efecto positivo que tuvo el avance logrado en la administración de vacunas a su población, el surgimiento de la nueva variante Ómicron y sus subvariantes dio lugar a la aparición de fuertes brotes infecciosos a nivel nacional, mismos que, si bien provocaban síntomas más leves en su mayoría, elevaron las tasas de ausentismo por enfermedad. En particular, en China los brotes infecciosos locales durante 2022 dieron lugar a la imposición de estrictas restricciones como parte de la estrategia de "Cero Covid" en dicho país, lo cual derivó en restricciones económicas y en la afectación de las cadenas de suministro a nivel internacional. El abandono de esta estrategia derivó en un rápido aumento en las tasas de infección en China al final del año.

Tras el desplome que experimentó la producción económica global en 2020, así como la incipiente recuperación debido a los efectos base y de convergencia en 2021, la economía mundial registró un crecimiento positivo en su conjunto de +3.0 (+6.0)% en 2022. Tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes siguieron recuperándose en promedio, aunque con un menor impulso y un crecimiento más lento en su conjunto que el ejercicio anterior.

A nivel nacional, los desarrollos dependieron, por un lado, de la escala del impacto negativo de la pandemia de Covid-19 y la intensidad con la que se tomaron medidas para contenerla y, por el otro lado, del grado en el que las economías de cada país se vieron afectadas por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania. En respuesta a la nueva alza en las tasas de inflación alrededor del mundo, diversos países decidieron cambiar a una política monetaria más restrictiva, lo cual llevó a que los bancos centrales aumentaran sus tasas de interés de referencia y redujeran las compras de bonos durante el periodo

de referencia. Esta perspectiva económica más sombría derivó en grandes pérdidas en los principales mercados bursátiles. En promedio, los precios de la energía y otros bienes genéricos se elevaron considerablemente en algunos casos, de un año a otro, mientras que la escasez de ciertos productos intermedios y bienes genéricos se mantuvo alta. El comercio global de mercancías aumentó en 2022.

#### Europa/Otros mercados

En 2022, la economía de Europa Occidental registró en su conjunto un crecimiento significativamente positivo de +3.5 (+5.6)%. Las razones para ello incluyeron una mayor resiliencia económica frente a las altas tasas de infección presentes en diversos países, y la relajación asociada de las medidas emprendidas para contener la pandemia. No obstante, el alza significativa en las tasas de inflación, entre otros aspectos, dio lugar a una desaceleración en el impulso económico, una tendencia que se observó en casi todos los países del norte y sur de Europa.

En el periodo de referencia, a un nivel de +0.6 (+6.4)%, las economías de Europa Central y Oriental registraron, en su conjunto, un menor crecimiento real en su producto interno bruto (PIB). En tanto la producción económica de Europa Central tuvo un crecimiento positivo, aunque un poco menos dinámico, de +4.4 (+7.8)%; por su parte, el PIB de la región Europa Oriental cayó significativamente en comparación con el ejercicio anterior, como consecuencia del conflicto entre Rusia y Ucrania, con una tasa de crecimiento negativa de -4.1 (+4.8)%. Las sanciones impuestas contra Rusia tuvieron un impacto significativo en esta región a partir de marzo de 2022, de manera tal que la producción económica rusa se contrajo desde el segundo trimestre. Dicho país experimentó una tasa de crecimiento promedio negativa de -3.1 (+4.7)% para el ejercicio. Las tasas de inflación aumentaron, significativamente en algunos casos, en toda la región Europa Central y Oriental.

En Turquía, durante el ejercicio 2022 la producción económica se elevó en su conjunto +5.0 (+11.6)%, en un entorno de muy alta inflación y una caída en el valor de la moneda local. En Sudáfrica, en medio de persistentes déficits estructurales y desafíos políticos, el crecimiento del PIB tuvo un ligero aumento de +2.2 (+4.9)% en el periodo de referencia.

#### Alemania

La producción económica de Alemania registró una tasa de crecimiento positiva de +1.9 (+2.6)% en el ejercicio de referencia, con una tendencia a la baja. La situación en el mercado laboral mejoró en comparación con el ejercicio anterior, habiendo caído en promedio la tasa de desempleo y los avisos de *Kurzarbeit* (trabajo reducido) por motivos económicos. Al mismo tiempo, las tasas mensuales de inflación alcanzaron el nivel más alto en la historia de la República Federal de Alemania mientras que se registraron mínimos históricos en la confianza del consumidor.

#### Norteamérica

La producción económica de los EE.UU. aumentó +2.0 (+5.9)% en el periodo de referencia. Dada la creciente inflación y la rigidez del mercado laboral, la Reserva Federal de los EE.UU. ha mantenido consistentemente su política monetaria restrictiva, por lo que durante el ejercicio de referencia aumentó su tasa de interés de referencia en siete ocasiones. Por su parte, el desempleo volvió a disminuir en 2022 en comparación con el alto nivel observado en el ejercicio anterior. En los países vecinos, el PIB creció +3.5 (+5.0)% en Canadá y +3.0 (+4.9)% en México.

gm



La economía de Brasil experimentó un crecimiento en su PIB de +2.9 (+5.3)% en 2022. Por su parte, Argentina presentó un desempeño económico positivo con un crecimiento de un año a otro de +4.6 (+10.4)% en medio de una muy alta inflación y una persistente depreciación de la moneda local.

### Asia-Pacífico

Al principio de la pandemia de Covid-19, China se encontraba expuesta a los efectos negativos en una fase más temprana que otras economías y, debido a la estricta estrategia de “Cero Covid” que se siguió en dicho país, se benefició de un número relativamente menor de nuevas infecciones conforme la pandemia fue avanzando. Esta estrategia derivó en confinamientos locales temporales durante el periodo de referencia relacionados con la propagación de la variante Ómicron. El abandono de esta estrategia derivó en un rápido aumento en las tasas de infección en China al final del año. La economía china creció en su conjunto únicamente +2.8 (+8.4)%. Por su parte, India registró un fuerte crecimiento de +7.0 (+8.3)%, mientras que Japón experimentó un crecimiento de +1.2 (+2.2)% de un año a otro.

### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

La demanda de servicios financieros automotrices se mantuvo al alza durante los primeros trimestres de 2022 debido, entre otros aspectos, a las tasas de interés de referencia persistentemente bajas en las áreas de las monedas principales. Junto con la pandemia de Covid-19 y las continuas limitantes a la disponibilidad de vehículos, el aumento en las tasas de interés, que comenzó en la segunda mitad del ejercicio, puso presión a la demanda de servicios financieros en casi todas las regiones.

El mercado europeo de automóviles para el transporte de pasajeros siguió viéndose afectado por la escasez en el suministro de partes en el periodo de referencia; de esta forma, las entregas de vehículos fueron inferiores en comparación con el ejercicio anterior. En contraste, la participación de productos de servicios financieros en el negocio de vehículos nuevos creció en forma positiva y superó la cifra obtenida en 2021. Los impulsores principales de esta tendencia fueron una serie de cambios en la mezcla de ventas que benefició al negocio de clientes privados, que se presta en específico al financiamiento, y un aumento en la participación de los contratos de arrendamiento en el negocio de flotillas. La tendencia positiva en el financiamiento de vehículos seminuevos continuó en 2022; en particular, se incrementaron las ventas de productos posventa, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones. Por otro lado, las actividades de servicios financieros se vieron impactadas negativamente en Rusia por el conflicto entre dicho país y Ucrania, y los efectos de las sanciones internacionales.

En Alemania, los continuos desafíos que presentó el suministro de partes defectuosas en la producción de vehículos afectaron las ventas de vehículos y el negocio de servicios financieros. La reducción en las entregas de nuevos vehículos dio lugar a que se cerraran menos contratos nuevos de arrendamiento y financiamiento en el periodo de referencia en comparación con el ejercicio anterior. La penetración de nuevos vehículos disminuyó ligeramente en 2021. En su conjunto, el nivel de nuevos contratos para vehículos seminuevos se mantuvo similar al del ejercicio anterior. El número de nuevos contratos posventa aumentó en la segunda mitad del año, cerrando el periodo de referencia en un nivel ligeramente por debajo del de 2021. Con unas pocas excepciones, el número de nuevos contratos en el negocio de seguros quedó por debajo de las cifras alcanzadas el ejercicio anterior.

En Sudáfrica, la demanda de productos de financiamiento y seguros para automóviles nuevos y seminuevos siguió siendo moderada en 2022. Las campañas coordinadas para promover dichos productos disminuyeron debido a la disponibilidad limitada de vehículos. Para contrarrestar el aumento en la inflación, el Banco de la Reserva de Sudáfrica ha comenzado a elevar las tasas de interés.

En la región Norteamérica, los cuellos de botella en la oferta provocaron una reducción en las entregas de vehículos en 2022 en comparación con el ejercicio anterior. Los mercados de los EE.UU. y Canadá fueron testigo de un declive en la demanda de contratos de arrendamiento y financiamiento, debido al alza en las tasas de interés. En el mercado mexicano, el porcentaje de nuevos contratos de arrendamiento y financiamiento se mantuvo en un nivel similar al del ejercicio anterior, mientras que los nuevos contratos de productos posventa experimentaron un alza.



En la región Sudamérica se dio un exceso en la demanda de vehículos en el contexto de un entorno volátil, exacerbado en Argentina, debido a las restricciones a las importaciones. El aumento en las tasas de interés mantuvo el número de compras al contado en un nivel alto. En Brasil, se dio un aumento en el número de nuevos contratos de financiamiento.

En el mercado chino, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se vieron afectadas por la escasez en el suministro de autopartes y las restricciones locales debido a la pandemia. Tanto la proporción de compras de vehículos financiados a crédito como el crecimiento de nuevos contratos experimentaron una baja. Las cifras comparativas del ejercicio anterior no se alcanzaron en el periodo de referencia. Mientras tanto, no se cumplieron en 2022 las expectativas de ventas de automóviles seminuevos debido al impacto de la pandemia.

Durante el ejercicio 2022, el negocio de servicios financieros en el mercado de vehículos comerciales pesados se elevó ligeramente en comparación con el ejercicio anterior, afectando también el segmento de contratos de financiamiento y arrendamiento en Europa y Brasil.

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

En el ejercicio 2022, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial permaneció al mismo nivel que el ejercicio anterior, en 69.6 millones de vehículos. Las ganancias y pérdidas en los mercados individuales fueron muy dispares, dado que la escasez y afectación en las cadenas de suministro a nivel global, los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania y las consecuencias adicionales de la pandemia de Covid-19 variaron alrededor del mundo, en términos de la fuerza de su impacto. La escasez de semiconductores y otros productos intermedios, que ya había tenido lugar en la segunda mitad de 2021, y los cuellos de botella resultantes en la oferta, tampoco pudieron resolverse en su totalidad en 2022.

En los mercados conjuntos de las regiones Asia-Pacífico y Medio Oriente se presentó un crecimiento ligero o notable, respectivamente, mientras que Sudamérica y África se mantuvieron al mismo nivel que el ejercicio anterior. Las ventas cayeron en el resto de las regiones: mientras el volumen de mercado tuvo una ligera baja en Europa Occidental y fue notablemente menor en Norteamérica, Europa Central y Oriental registró una caída muy marcada.

En el periodo de referencia, el volumen global de nuevos registros para vehículos comerciales ligeros fue levemente inferior (-3.0%) que en el ejercicio anterior.

#### **Ambiente específico del sector**

Junto con las medidas de política fiscal, los factores que afectaron sustancialmente al entorno específico del sector fueron la escasez y disrupción de las cadenas de suministro a nivel global, la pandemia de Covid-19 y los impactos del conflicto entre Rusia y Ucrania, lo cual contribuyó considerablemente a las tendencias desiguales en las ventas de unidades en los mercados durante 2022. Como resultado del conflicto entre Rusia y Ucrania, se impusieron sanciones que restringieron la producción y venta de vehículos, en especial en Rusia. Las medidas de política fiscal incluyeron recortes o aumentos de impuestos, programas de estímulos e incentivos para ventas, así como derechos de importación. Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a las respectivas industrias automotrices nacionales dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

#### **Europa/Otros mercados**

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 4.3% en el periodo de referencia, hasta ubicarse en 10.2 millones de vehículos, lo que representa una ligera baja respecto al débil nivel del ejercicio anterior. Mientras que en la primera mitad del ejercicio de referencia se quedó por debajo de lo obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, el número de nuevos registros en los meses subsiguientes volvió a aumentar en comparación con las cifras del ejercicio anterior, en algunos casos sustancialmente más débiles. El desempeño de los grandes mercados individuales de automóviles para el transporte de pasajeros fue negativo en el ejercicio 2022. Francia (-7.7%), el Reino Unido (-2.0%), Italia (-9.8%) y España (-7.1%) no alcanzaron sus respectivos niveles del ejercicio anterior.

Los volúmenes de nuevos registros para vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental fueron considerablemente inferiores que en el ejercicio anterior, al caer -20.7%.

Tras la ligera recuperación en el ejercicio anterior, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Europa Central y Oriental cayó estrepitosamente en 2022, disminuyendo 37.2%, para ubicarse en 1.8 millones de vehículos. El número de ventas también tuvo una tendencia a la baja en los mercados individuales tomados en su conjunto. El mercado ruso de automóviles para el transporte de pasajeros experimentó pérdidas significativas y se redujo a menos de la mitad en el periodo de referencia (-60.9%). En Europa Central, la caída en los nuevos registros fue menor, al registrarse una baja de -6.0% en Polonia y -7.1% en la República Checa.





El volumen de mercado de vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental disminuyó significativamente por debajo del nivel del ejercicio anterior (-28.6%). En Rusia, el número de vehículos vendidos en el periodo de referencia cayó 45.2% en comparación con el ejercicio anterior.

El volumen del mercado turco de automóviles para el transporte de pasajeros se elevó ligeramente en el periodo de referencia en comparación con el muy bajo nivel del ejercicio anterior. En Sudáfrica, la tendencia de crecimiento en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros, que comenzó en 2021, se mantuvo sólida, al aumentar 20.4%.

En el periodo de referencia, el volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Turquía se colocó prácticamente al mismo nivel (+0.5%) que en 2021, mientras que Sudáfrica registró un ligero crecimiento (+3.6%).

#### Alemania

En el ejercicio 2022, con 2.7 millones, el número total de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania fue similar al débil nivel del ejercicio anterior (+1.1%). La escasez y afectación de las cadenas de suministro a nivel global siguió restringiendo la disponibilidad de vehículos. Debido a que se siguen presentado demoras en las entregas de semiconductores, y a que continúan las medidas asociadas, tales como recortes y paros, la producción nacional y las exportaciones se mantuvieron en un nivel bajo en el periodo de referencia: la producción de automóviles para el transporte de pasajeros aumentó 10.8%, hasta alcanzar 3.4 millones de vehículos, mientras que las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron 10.1%, al ubicarse en 2.6 millones de unidades.

El número de ventas de vehículos comerciales ligeros en Alemania se redujo significativamente en el periodo de referencia en comparación con la cifra de 2021 (-21.1%).

#### Norteamérica

Con 16.4 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) en Norteamérica quedaron en el ejercicio 2022 significativamente por debajo de las del ejercicio anterior (-7.3%). Con 13.9 millones de unidades, el volumen de mercado cayó en los EE.UU. más que el promedio para esta región (-8.0%). El mercado automotriz canadiense registró una caída notable en las cifras de venta, al ubicarse en 1.5 millones de unidades (-9.7%) en el periodo de referencia, mientras que los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros experimentaron en México un aumento considerable de 7.0% en comparación con el ejercicio anterior, al cerrar en 1.1 millones de vehículos.

#### Sudamérica

En la región Sudamérica, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se colocó en el periodo de referencia prácticamente en el mismo nivel que el ejercicio anterior, en 3.6 millones de unidades (+1.8%), con lo que continuó la tendencia de crecimiento positivo que inició el ejercicio anterior, aunque a un ritmo más lento. En Brasil, el número de nuevos registros también se colocó al mismo nivel que el ejercicio anterior, con 2.0 millones de unidades (-0.8%). Las exportaciones totales de vehículos fabricados en Brasil aumentaron 28.9% hasta alcanzar los 450 mil automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros. En el mercado argentino, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se elevó 7.0% en el periodo de referencia, al ubicarse en 380 mil unidades.



En la región Asia-Pacífico, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros fue en el ejercicio 2022 ligeramente mayor que la cifra del ejercicio anterior, con 33.8 millones de unidades (+3.6%). El aumento absoluto en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros se atribuyó principalmente, una vez más, a la tendencia positiva en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros. En este caso, la recuperación observada en 2021 continuó, pero se vio afectada por la escasez de semiconductores y los confinamientos locales relacionados con la propagación de la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2. En su conjunto, el volumen de la demanda en China arrojó un total de 21.0 millones de unidades (+1.6%), colocándolo prácticamente al mismo nivel que el ejercicio anterior. En India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros experimentaron una vez más un fuerte aumento de 23.2% en comparación con el ejercicio anterior, hasta alcanzar los 3.6 millones de unidades. En el periodo de referencia, los nuevos registros en el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros experimentaron una notable baja en comparación con el ya de por sí débil nivel del año anterior, al ubicarse en 3.5 millones de unidades (-6.9%).

Por su parte, el volumen de la demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico se ubicó en 2022 ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior (+2.1%). Los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el mercado más grande a nivel mundial, fueron ligeramente menores, colocándose 3.1% por debajo de la cifra lograda en el ejercicio anterior. El número de nuevos registros de vehículos en India fue significativamente mayor que el nivel del ejercicio anterior; por su parte, en Japón esta cifra fue ligeramente inferior en comparación con el 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 pesados con un peso bruto de más de seis toneladas experimentó un crecimiento significativo en el ejercicio 2022 respecto al periodo de comparación (+5.5%). Los mercados de camiones a nivel global se desplomaron significativamente, lo cual se debió a la turbulencia en el mercado chino, que cayó en forma dramática debido a las compras traspasadas a 2021 antes de la introducción del nuevo nivel de emisiones y como resultado de la estrategia de “Cero Covid” que se siguió en dicho país.

En los 27 estados miembro de la UE, excluyendo a Malta, pero incluyendo al Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3), el número de nuevos registros de camiones fue significativamente mayor que la cifra del ejercicio anterior, experimentando un aumento de 5.1%, hasta colocarse en un total de 337 mil vehículos. El crecimiento se pudo observar en varios mercados de camiones en la región, aunque en distintos grados. La significativa recuperación de mercado que se había observado en 2021 se desaceleró durante el periodo de referencia, hasta ubicarse en notable nivel de crecimiento. Los nuevos registros en Alemania, el mercado más grande de esta región, se ubicaron al nivel del ejercicio anterior (-1.7%). El Reino Unido registró un aumento notable de 9.8%, mientras que la demanda en Francia se ubicó prácticamente al mismo nivel que el ejercicio anterior (-0.3%). El mercado ruso cayó drásticamente como resultado del conflicto entre dicho país y Ucrania. Por el contrario, Turquía registró un fuerte aumento de 24.7% en el número de nuevos registros. En el mercado sudafricano, la demanda se elevó sustancialmente (+12.3%). En el segmento relevante para Volkswagen— Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más pesados)— los nuevos registros fueron significativamente mayores (+13.6%) que la cifra del ejercicio anterior. En Brasil, el mercado más grande de la región Sudamérica, la demanda de camiones en el periodo de referencia fue ligeramente inferior de un año a otro (-2.5%).

La demanda en los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen se colocó al nivel del ejercicio anterior (+0.3%). Por otro lado, la demanda de autobuses en los mercados del EU27+3 en el periodo de referencia fue ligeramente inferior, en su conjunto, en comparación con el nivel del ejercicio anterior (-3.8%), con un panorama que varía de país en país. Por su parte, el segmento de autobuses escolares en los EE.UU. y Canadá registró una caída notable (-6.9%) en comparación con el ejercicio anterior. Por el contrario, la demanda de autobuses en Brasil aumentó y se elevó claramente en comparación con el nivel del ejercicio anterior (+23.4%).



ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio porcentual
	2022	2021	
<b>Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial<sup>1</sup></b>	<b>7,957,288</b>	<b>8,610,702</b>	<b>-7.6</b>
Automóviles Volkswagen de pasajeros	4,563,340	4,896,874	-6.8
ŠKODA	731,262	878,202	-16.7
SEAT	385,592	470,531	-18.1
Vehículos comerciales Volkswagen	328,572	359,541	-8.6
Audi	1,614,231	1,680,512	-3.9
Lamborghini	9,233	8,405	+9.9
Bentley	15,174	14,659	+3.5
Porsche	309,884	301,915	+2.6
Bugatti <sup>2</sup>		63	X
<b>Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial<sup>3</sup></b>	<b>305,488</b>	<b>271,190</b>	<b>+12.6</b>
Scania	85,232	90,366	-5.7
MAN	84,377	93,578	-9.8
Navistar	81,888	29,876	X
Volkswagen Truck & Bus <sup>4</sup>	53,991	57,370	-5.9

- 1 Las cifras de entrega del ejercicio anterior se han actualizado o reexpresado tras actualizaciones estadísticas. Incluyendo negocios conjuntos chinos.
- 2 Hasta el 31 de octubre de 2021.
- 3 Las cifras de entrega correspondientes al ejercicio anterior se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas. Incluyendo Navistar desde el 1 de julio de 2021.
- 4 Las cifras de entrega correspondientes a Volkswagen Truck & Bus se reportaron bajo MAN hasta el primer trimestre de 2022.

## DESEMPEÑO FINANCIERO

El curso del negocio fue positivo para las compañías de Volkswagen Financial Services AG en el ejercicio 2022, a pesar de las consecuencias de la escasez de semiconductores.

El resultado de operación mejoró hasta alcanzar €3,207 (2,987) millones, lo cual superó notablemente la cifra correspondiente del ejercicio anterior.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €3,003 (3,005) millones, prácticamente al mismo nivel que el ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 18.7 (22.1)%.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €2,471 millones (+17.9%), lo cual representó un aumento significativo de un año a otro.

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €4,406 (3,136) millones, cifra que fue drásticamente superior a la del ejercicio anterior. Una parte considerable de dicho aumento se debió a la ganancia neta proveniente de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados, la cual ascendió a €1,335 (604) millones. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €90 (236) millones que se incluyen en los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones actuales del mercado.

Los gastos por intereses aumentaron drásticamente respecto al ejercicio anterior, al ubicarse en €2,167 millones (+74.6%) como resultado de un alza en las tasas de interés y los diferenciales de financiamiento.

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €233 (205) millones, cifra sustancialmente superior a la del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros se colocaron notablemente por debajo del nivel del ejercicio anterior, al ubicarse en €142 (155) millones.

La reserva para riesgos crediticios de €703 (122) millones creció drásticamente de un año a otro. Se requirieron reservas de valuación adicionales, sobre una base de país específico, en la reserva para riesgos crediticios del Grupo VW FS AG en virtud de que, en algunas ocasiones, los procesos y modelos estándar implementados, incluyendo los parámetros de riesgo crediticio utilizados, no capturaron plenamente los riesgos derivados de incertidumbres económicas globales y situaciones críticas. Estas reservas de valuación aumentaron €348 millones de un año a otro hasta alcanzar los €868 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €178 (188) millones, lo que constituye una ligera disminución respecto al nivel del ejercicio anterior.

La 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 ascendieron a €810 (278) millones. El muy sólido aumento de un año a otro es resultado del incremento en las tasas de interés, lo cual tuvo un impacto positivo en los derivados con los que se cuenta para cobertura económica de tasas de interés.

Los gastos generales y de administración se incrementaron notablemente en comparación con el ejercicio anterior, al cerrar en €2,476 (2,299) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se volvieron a cargar costos por €518 (501) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 43 (41)%, la razón de costo/ingreso fue ligeramente peor que la del ejercicio anterior.

Los otros ingresos/gastos de operación netos se colocaron drásticamente por debajo del nivel del ejercicio anterior con €346 (635) millones (-45.5%). Se agregaron €94 (61) millones a las reservas para riesgos legales, monto que se reconoció a través de resultados en el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. La participación en resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó significativamente de un año a otro, al cerrar en €89 (78) millones.

En el ejercicio de referencia, la ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos ascendió a una pérdida neta de €259 (50) millones, incluyendo pérdidas por deterioro por la cantidad de €74 millones para subsidiarias no consolidadas y €145 millones para negocios conjuntos registrados como capital. Con base en estas cifras, junto con los demás componentes de ingresos y gastos, el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, de €1,819 (2,227) millones.

De conformidad con el contrato de transferencia utilidades y control de Volkswagen Financial Services AG que está vigente a la fecha, Volkswagen AG, el único accionista de Volkswagen Financial Services AG, absorbió la pérdida por €1,697 millones que esta última compañía reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 30.4% de todos los contratos.

A pesar del entorno adverso, Volkswagen Leasing GmbH amplió ligeramente su portafolio de arrendamientos en comparación con el ejercicio anterior. El resultado de operación fue drásticamente alto en comparación con el ejercicio anterior.

Las condiciones de mercado para los seguros automotrices se vieron influenciadas por una persistente recuperación tras dos ejercicios excepcionales consecutivos. Las actividades se enfocaron en lograr una mayor estabilidad en el negocio. Volkswagen Autoversicherung AG cuenta con un portafolio de 525 mil pólizas de seguro automotriz, lo cual no representa un cambio importante en comparación con el ejercicio anterior. En 2022, Volkswagen Versicherung AG operaba el negocio de seguro primario y reaseguros en 16 mercados internacionales, con lo cual complementaba el negocio principal en Alemania.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán, tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En su conjunto, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH realizaron una aportación constante a las utilidades de Volkswagen Financial Services AG.

## ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

### Negocio de crédito

Con un monto de €121,800 millones en total, los créditos y cuentas por cobrar a clientes -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 91% de los activos totales del Grupo.

El volumen de financiamiento minorista aumentó €1,000 millones, al ubicarse en €23,900 millones (+4.4%).

gma



El número de nuevos contratos de financiamiento minorista sumó 982 mil, lo que representa una baja respecto al ejercicio anterior (1,081 mil), por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2,544 mil al final del año.

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, se incrementó hasta llegar a €5,500 millones (+43.1%).

Las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento se situaron al mismo nivel que en el ejercicio anterior, en €41,200 millones (+0.8%). Por su parte, los activos por arrendamiento experimentaron un crecimiento de €2,800 millones, hasta ubicarse en €34,900 millones (+8.9%).

En el periodo de referencia se celebraron un total de 1,303 mil nuevos arrendamientos. Al 31 de diciembre de 2022, hubo 3,786 mil vehículos arrendados en el portafolio de contratos. Al igual que en el ejercicio anterior (1,734 mil), la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual contó con un portafolio de contratos de 1,834 mil vehículos arrendados.

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €133,300 millones de un año a otro (+7.0%), Este crecimiento se derivó principalmente del aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como en activos de arrendamiento y, por tanto, refleja la expansión del negocio a lo largo del ejercicio de referencia.

Al cierre del ejercicio, hubo 9,755 mil contratos de servicio y de seguro. El volumen de nuevos negocios, de 3,448 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (3,342 mil).

#### **Negocio de depósitos y financiamientos**

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por un monto de €17,200 millones (+24.3%), pasivos con clientes por €24,200 millones (+24.0%), así como pagarés y papel comercial emitido por €63,100 millones (-7.7%). Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en las secciones de Análisis de Liquidez y Financiamiento, así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

#### **Capital subordinado**

El capital subordinado disminuyó 2.1% de un año a otro, ubicándose en €2,900 millones.

#### **Capital contable**

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2022, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €17,600 (14,400) millones, lo cual derivó en una razón de capital contable de 13.2% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €133,300 millones.

#### **Cambios en pasivos fuera del estado de situación financiera**

Los pasivos fuera del estado de situación financiera tuvieron una disminución por un total de €87 millones de un año a otro, cerrando en €897 millones al 31 de diciembre de 2022.

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras compañías <sup>1</sup>	Grupo VW FS AG
<b>Contratos vigentes</b>	<b>4,894</b>	<b>2,223</b>	<b>630</b>	<b>1,203</b>	<b>700</b>	<b>511</b>	<b>5,925</b>	<b>16,085</b>
Financiamiento minorista	3	8	84	1,202	365	151	730	2,544
de los cuales: son consolidados	3	8	84	1,202	365	151	431	2,244
Negocio de arrendamiento	1,746	931	132	2	53	45	877	3,786
de los cuales: son consolidados	1,744	931	132			45	567	3,420
Servicio/seguros	3,145	1,284	414		281	315	4,318	9,755
de los cuales: son consolidados	3,145	1,284	226		190	315	2,627	7,786
<b>Nuevos contratos</b>	<b>1,577</b>	<b>1,076</b>	<b>195</b>	<b>502</b>	<b>293</b>	<b>209</b>	<b>1,881</b>	<b>5,732</b>
Financiamiento minorista	2	6	32	502	139	53	247	982
de los cuales: son consolidados	2	6	32	502	139	53	146	881
Negocio de arrendamiento	597	352	38	0	34	19	264	1,303
de los cuales: son consolidados	596	352	38		13	19	170	1,187
Servicio/seguros	977	717	125		120	137	1,371	3,448
de los cuales: son consolidados	977	709	74		95	137	816	2,808
millones de €								
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:								
Financiamiento minorista	-	210	973	10,457	4,659	1,174	6,434	23,907
Financiamiento a concesionarios	12	0	187	953	770	379	3,235	5,536
Negocio de arrendamiento	19,129	16,105	1,093	1	7	505	4,395	41,235
Activos por arrendamiento	23,851	3,158	1,735	2	0	79	6,102	34,927
Inversiones <sup>2</sup>	9,257	1,241	705	2		14	2,564	13,783
Resultado de operación	1,527	973	140	316	91	159	1	3,207
Porcentaje								
Penetración <sup>3</sup>	51.3	47.3	53.1	13.5	38.6	47.9	21.0	25.6
de los cuales: son consolidados	51.2	47.3	53.1	13.5	34.0	47.9	13.9	23.6

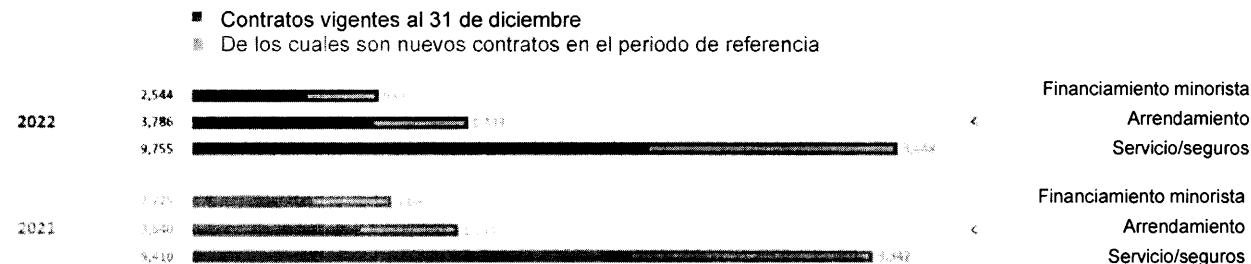
1 El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, República Checa, Francia, India, Irlanda, Italia, Japón, Corea, Luxemburgo, Polonia, Portugal, Rusia y España. En relación con el número de contratos y penetración, también cubre los siguientes mercados: Argentina, Noruega, Países Bajos, Sudáfrica, Suiza, Taiwán y Turquía. También incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, las tenedoras y financieras en Bélgica y los Países Bajos, las compañías de EUROS-Leasing en Dinamarca y Alemania, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH y 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

**NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE**

Al 31 de diciembre de 2022





### Análisis de liquidez

El financiamiento de las compañías de Volkswagen Financial Services AG tiene lugar, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con bancos externos y con compañías del Grupo Volkswagen AG también se pueden utilizar como protección contra fluctuaciones inesperadas en la situación de liquidez. Normalmente, se tiene previsto el uso de líneas de crédito. La línea de crédito comprometida con Volkswagen AG funciona únicamente como respaldo de liquidez; su uso no está previsto en el curso normal de las operaciones.

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

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. El riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería; dicho enfoque incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana. Los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Asimismo, se determina y gestiona, debidamente, un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2022 se había utilizado el 71.6% de este límite.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG deben cumplir distintos requisitos regulatorios de liquidez a nivel local. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH debe cumplir con los requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk– *Mindestanforderungen an das Risikomanagement*). El departamento de gestión de riesgos de liquidez determina y revisa constantemente el cumplimiento con estos requisitos. Adicionalmente, los flujos de efectivo para los próximos 12 meses se proyectan y comparan contra el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento.

Existe un estricto requisito regulatorio de que toda necesidad de liquidez que se identifique en escenarios de estrés específicos de una institución se debe cubrir con un colchón de liquidez adecuado sobre un horizonte de tiempo de entre siete y treinta días. Desde una perspectiva regulatoria, no hubo necesidad inmediata de tomar acciones con respecto a Volkswagen Leasing GmbH en el ejercicio de referencia.

## REFINANCIAMIENTO

### Principios estratégicos

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

### Implementación

Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias emitieron 29 bonos en distintas monedas durante el ejercicio de referencia. Además de bonos en euros, se emitieron bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas, coronas checas, dólares de Hong Kong y yenes japoneses al amparo del programa de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services AG. En Australia, Polonia, Brasil, México y Turquía también se emitieron bonos con base en los requisitos locales de documentación.

Adicionalmente, se colocaron instrumentos respaldados por activos (ABS). Volkswagen Financial Services AG estuvo activa en los mercados globales con diversas transacciones de ABS, junto con la emisión de bonos en euros; de igual manera, se emitieron títulos en China y Japón.

La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias, junto con créditos sobre pagarés, completaron la mezcla de financiamiento.



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

Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

**MERCADO DE CAPITALES 2022**

Emisor	Mes	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Enero	EUR 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Enero	GBP 500 millones	6 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Enero	CZK 600 millones	2,5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Enero	SEK 1,000 millones	2 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Enero	EUR 1,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Enero	EUR 1,000 millones	6 años
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	Marzo	PLN 400 millones	2 años
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	Marzo	PLN 200 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	GBP 350 millones	5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	HKD 303 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited (Chullora)	Abril	AUD 250 millones	3 años
Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (Puebla)	Mayo	MXN 2,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Junio	JPY 20,000 millones	3 años
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Junio	BRL 376.05 millones	2 años
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Junio	BRL 376.1 millones	3 años
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Junio	BRL 247.85 millones	4 años
LM Transportes Interestaduais Servicos e Comércio S.A. (São Paulo)	Septiembre	BRL 225 millones	3 años
LM Transportes Interestaduais Servicos e Comércio S.A. (São Paulo)	Septiembre	BRL 775 millones	5 años
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	Octubre	PLN 220 millones	1 año
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	Octubre	PLN 189 millones	3 años
Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (Puebla)	Noviembre	MXN 1,053 mil millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Noviembre	EUR 300 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Diciembre	GBP 300 millones	4 años
Volkswagen Dogus Finansman A.S. (Estambul)	Diciembre	TRY 500 millones	2 años

(gme)

**ABSS 2022**

Originador	Nombre de la transacción	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan eleven	Febrero	Japón	JPY 58,800 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 35	Marzo	Alemania	EUR 1,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 36	Junio	Alemania	EUR 750 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China fourteen	Octubre	China	CNY 8,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 37	Noviembre	Alemania	EUR 1,000 millones





Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG y, como tal, sus calificaciones crediticias, tanto con Moody's Investors Service (Moody's) como con Standard & Poor's Global Ratings (S&P) están estrechamente relacionadas con las del Grupo. La agencia calificadora S&P confirmó sus calificaciones A-2 (a corto plazo) y BBB+ (a largo plazo) para Volkswagen AG en octubre de 2022 y para Volkswagen Financial Services AG en noviembre de 2022. La perspectiva para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services AG sigue siendo "estable". La agencia calificadora Moody's confirmó sus calificaciones P-2 (a corto plazo) y A3 (a largo plazo) para Volkswagen Financial Services AG en junio de 2022 y para Volkswagen AG en diciembre de 2022. La perspectiva sigue siendo "estable". Esta confirmación de las calificaciones y perspectivas refleja la estabilidad del Grupo en medio de las crisis actuales, incluyendo la escasez de semiconductores y el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Handwritten signature or initials, possibly "GH", in black ink.

# Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

## DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2022

Volkswagen Financial Services AG reportó, como resultado de sus actividades ordinarias después de impuestos, una pérdida de €1,697 millones en el ejercicio 2022.

Los ingresos por ventas ascendieron a €759 (679) millones, ubicándose el costo de ventas en €750 (684) millones. Estas partidas incluyen los ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo y los gastos relacionados con costos administrativos y de personal.

El rubro de otros ingresos de operación ascendió a €26 (98) millones, en tanto que el rubro de otros gastos de operación totalizó €83 (422) millones. El renglón de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la cancelación de reservas por un valor de €19 millones, mientras que la partida de otros gastos de operación incluyó costos de emisión y calificación por €5 millones.

Los ingresos netos provenientes de inversiones cayeron €2,044 millones, hasta ubicarse en un gasto neto de €473 (1,571) millones, lo cual se debe a una combinación de aumento en los gastos provenientes de la transmisión y la absorción de pérdidas por un valor de €1,083 (224) millones y una disminución en los ingresos provenientes de inversiones de capital por un monto de €107 (1,431) millones. Los gastos provenientes de la transmisión y absorción de pérdidas derivan en su mayoría de la transmisión y absorción de la pérdida de €1,077 (213) millones que realizó Volkswagen Leasing GmbH. Los ingresos al amparo de contratos de transferencia de utilidades y control aumentaron a €503 (365) millones después de que VTI GmbH logró una mejora de €181 millones en sus utilidades, hasta alcanzar los €353 (172) millones.

La pérdida después de impuestos de €1,696 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de utilidades y control que se tiene suscrito.

Los activos financieros a largo plazo cayeron 24.6% hasta ubicarse en €7,942 millones, principalmente como resultado de una reducción de €2,720 millones en otros créditos; no obstante, los créditos a filiales aumentaron €373 millones, mientras que los créditos a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €151 millones. Las acciones reportadas en filiales disminuyeron €345 millones, mientras que las inversiones de capital sufrieron una baja de €50 millones. Se reconocieron castigos contables por €574 millones y cancelaciones de los mismos por €19 millones en relación con acciones de filiales e inversiones de capital.

Las cuentas por cobrar a filiales aumentaron €2,882 millones (23.9%); este aumento fue atribuible principalmente a créditos y depósitos a plazo. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €676 millones (12.2%) y fueron también atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento de €210 millones (30.5%) en reservas se debió principalmente al incremento en las reservas para pensiones.

Los bonos se incrementaron €900 millones de un año a otro, al ubicarse en €11,150 millones, lo que representó un aumento de 8.8%.

Los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés disminuyeron €77 millones, o 4.4%, hasta ubicarse en €1,670 millones. Por otro lado, los pasivos con filiales cayeron €19 millones, lo cual representa una ligera reducción de 0.2%.

La razón de capital contable fue de 11.5 (13.3)%, en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €29,230 millones.

## NÚMERO DE EMPLEADOS

Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,498 empleados (5,409) al 31 de diciembre de 2022. La tasa de rotación de empleados se ubicó por debajo de 1.0% y, por tanto, fue significativamente inferior al promedio de la industria. Los empleados de Volkswagen Financial Services AG también trabajan para las subsidiarias, debido a la estructura de las



entidades legales alemanas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Al cierre de 2022, se tenían cedidos 739 empleados (966) a Volkswagen Leasing GmbH. Adicionalmente, se hizo una cesión de 211 (187) empleados a Vehicle Trading International (VTI) GmbH, 169 (172) a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 93 (86) a Volkswagen Versicherung AG, 9 (9) a Volkswagen Autoversicherung AG, 2 (2) a Volkswagen Bank GmbH, 1 (0) a Fleet Company GmbH y 2,535 (2,643) a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.

Al 31 de diciembre de 2022, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 131 (131) practicantes.

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

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



ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

millones de €	2022	2021
Ventas	759	679
Costo de ventas	-750	-684
<b>Utilidad bruta sobre ventas</b>	<b>9</b>	<b>-5</b>
Gastos generales y de administración	-274	-215
Otros ingresos de operación	26	98
Otros gastos de operación	-83	-422
Ingresos netos provenientes de inversiones de capital a largo plazo	-473	1,571
de los cuales son conforme a contratos de transferencia de utilidades y control	503	365
de los cuales son gastos derivados de la absorción de pérdidas	-1,083	-224
<b>Resultado financiero</b>	<b>-713</b>	<b>-180</b>
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	166	112
de los cuales son gastos derivados de filiales	-112	-35
Impuesto sobre la renta a cargo	-188	-76
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>-1,697</b>	<b>771</b>
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades y control	-	771
Pérdidas absorbidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades y control	1,697	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utilidades traspasadas al ejercicio	2	2
Monto retirado de reservas de capital	-	400
<b>Utilidades retenidas netas</b>	<b>2</b>	<b>402</b>

*gm*

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

millones de €	31.12.2022	31.12.2021
<b>Activos</b>		
<b>A. Activos fijos</b>		
I. Activos financieros	7,942	10,532
	<b>7,942</b>	<b>10,532</b>
<b>B. Activos circulantes</b>		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	21,262	17,693
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	-
	<b>21,263</b>	<b>17,693</b>
<b>C. Gastos anticipados</b>	<b>25</b>	<b>29</b>
<b>Total de activos</b>	<b>29,230</b>	<b>28,254</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>		
<b>A. Capital contable</b>		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	2,816	2,816
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades retenidas netas	2	402
	<b>3,359</b>	<b>3,759</b>
<b>B. Reservas</b>	<b>898</b>	<b>688</b>
<b>C. Pasivos</b>	<b>24,972</b>	<b>23,805</b>
<b>D. Ingresos diferidos</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Total de capital contable y pasivos</b>	<b>29,230</b>	<b>28,254</b>

# Informe sobre oportunidades y riesgos

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

## OPORTUNIDADES Y RIESGOS

En esta sección se presentan las oportunidades y riesgos que surgen en relación con las actividades de negocios en todos los segmentos. Las oportunidades y riesgos están agrupados en diversas categorías. A menos que se establezca en forma específica, no hubo cambios importantes de un año a otro con respecto a riesgos u oportunidades individuales.

Mediante diversos análisis del entorno competitivo y operativo, junto con observaciones de mercado, se identifican no solo los riesgos sino también las oportunidades, lo que resulta en un impacto positivo sobre el diseño de productos, el éxito de los mismos en el mercado y sobre la estructura de costos. Ya se han tomado en cuenta en los pronósticos y planificación a mediano plazo las oportunidades y riesgos que se espera se materialicen. Por lo tanto, las siguientes secciones describen las oportunidades fundamentales que podrían derivar en una variación positiva de los pronósticos, mientras que el informe de riesgos presenta una descripción detallada de los riesgos.

### Oportunidades y riesgos macroeconómicos

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG anticipa que, de imperar las difíciles condiciones de mercado, las entregas a los clientes del Grupo Volkswagen ascenderán en 2023 a aproximadamente 9.5 millones de vehículos, siempre y cuando se dé una mejora en los problemas de suministro que afectan los productos intermedios y bienes genéricos, así como las demoras que impactan las operaciones de logística. Volkswagen Financial Services AG respalda las ventas de vehículos mediante su oferta de productos de servicios financieros.

El crecimiento económico mundial dependerá en gran medida de la forma en que se comporte la inflación en diversas áreas monetarias. El nivel de inflación está estrechamente vinculado con los precios de los energéticos y las materias primas, los cuales se han elevado como resultado de tensiones geopolíticas, sobre todo el conflicto entre Rusia y Ucrania. Dada la situación inflacionaria, existe la posibilidad de que se dé un aumento dinámico adicional en las tasas de interés de diversas áreas monetarias, lo que, a su vez, podría tener un impacto negativo sobre el consumo y el clima de inversión.

La escasez y demoras en las cadenas de suministro a nivel global también podrían tener un impacto adverso en el crecimiento económico mundial.

No obstante, el entorno macroeconómico también podría dar lugar a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si la inflación y las tasas de interés no aumentaran tanto como se prevé actualmente y se resolvieran los problemas de escasez.

### Oportunidades y riesgos estratégicos

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.

Volkswagen Financial Services AG espera contar con oportunidades surgidas de la digitalización de su negocio. El objetivo es contar con todos los productos clave también disponibles en línea alrededor del mundo y ampliar la función de la Compañía como la plataforma proveedora central de movilidad del Grupo Volkswagen, habilitándola así para mejorar la eficiencia. Al ampliar los canales de venta digitales, Volkswagen Financial Services AG promueve las ventas directas para complementar su negocio de concesionario. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services AG.

#### **Oportunidades derivadas del riesgo crediticio**

Podrían surgir oportunidades en relación con el riesgo crediticio si las pérdidas en las que efectivamente se haya incurrido en transacciones de financiamiento o en el negocio de arrendamiento resultaran ser inferiores a los cálculos previos de la pérdida esperada y las reservas asociadas reconocidas con base en ello. Específicamente en aquellos países en los que aplicamos un enfoque conservador ante el riesgo debido a la incertidumbre en torno a su situación económica, las pérdidas realizadas podrían ser inferiores a las esperadas si la economía se estabilizara y las calificaciones crediticias de los deudores mejoraran como resultado de ello.

#### **Oportunidades provenientes del riesgo de valor residual**

Cuando los vehículos se recomercialicen, Volkswagen Financial Services AG podría tener la oportunidad de conseguir un precio superior al valor residual calculado, si los precios efectivamente obtenidos en la recomercialización se elevaran más de lo previsto debido a un aumento en la demanda de vehículos seminuevos u otros factores que generen cuellos de botella en la oferta de nuevas unidades.

#### **CARACTERÍSTICAS CLAVE DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y GESTIÓN DE RIESGOS EN CUANTO AL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

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

- < El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es el organismo rector responsable de la dirección ejecutiva del negocio. En esta función, el Consejo ha establecido unidades de Contabilidad, Control de Tesorería, Gestión de Riesgos, Control, y Cumplimiento e Integridad, cada una con funciones claramente segregadas, así como con áreas de responsabilidad y facultades explícitamente asignadas, a fin de garantizar que los procesos contables y de presentación de información financiera se lleven a cabo debidamente.
- < Se han puesto en marcha requisitos contables y normas a nivel de Grupo para garantizar que se cuente con un proceso de presentación de información financiera estandarizado, adecuado y continuo para todas las entidades nacionales y extranjeras que se incluyen en los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de información financiera. Las reglas y requisitos definen las compañías que se incluyen en la consolidación junto con el uso obligatorio de un conjunto estandarizado e integral de formatos para mapeo y procesamiento de transacciones intragrupalas.
- < Todo análisis y ajuste a los estados financieros de una entidad en particular que elaboren las entidades consolidadas se complementa con los estados financieros auditados y aprobados a nivel del Grupo, tomando en cuenta actividades específicas de control destinadas a garantizar que los informes financieros consolidados ofrezcan un panorama veraz y razonable. Una definición clara de las áreas de responsabilidad, acompañada por diversos mecanismos de monitoreo y revisión, garantiza que todas las transacciones se reconozcan en forma precisa en las cuentas, se procesen y evalúen y, posteriormente, se reporten debidamente.



Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con elementos de proceso tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles de procesamiento automatizado de tecnología de la información representan una parte significativa de las actividades integradas de procesos junto con controles de proceso manual, como la doble comprobación por una segunda persona. Estos controles se complementan con funciones específicas a nivel de Grupo en la matriz Volkswagen AG; por nombrar un ejemplo, la de Gestión de Riesgos del Grupo.

- < El departamento de Auditoría Interna es un componente esencial del sistema de supervisión y control; lleva a cabo auditorías periódicas de los procesos contables en Alemania y en el extranjero como parte de sus actividades de auditoría orientadas al riesgo y reporta dichas auditorías directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En resumen, el sistema actual de control y monitoreo interno del Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades en forma individual y el Grupo Volkswagen Financial Services AG, a la fecha de presentación de información financiera, 31 de diciembre de 2022, se base en información que sea confiable y haya sido reconocida debidamente. No se realizó cambio importante alguno al sistema interno de monitoreo y control de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información financiera.

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

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo se define como el peligro de que puedan ocurrir pérdidas o daños si un desarrollo futuro esperado llegara a ser menos favorable que lo planeado. Volkswagen Financial Services AG, junto con sus subsidiarias e inversiones de capital, está expuesta a un gran número de riesgos típicos del sector de servicios financieros, como parte de sus principales actividades de operación. Asimismo, acepta estos riesgos en forma responsable, de modo que pueda aprovechar las oportunidades de mercado resultantes.

La estructura organizacional del RMS/ICS del Grupo Volkswagen se basa en el internacionalmente reconocido Marco Integrado de Gestión de Riesgos Empresariales (COSO) que ha emitido el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO-ERM). La estructura del RMS/ICS, de conformidad con el citado marco integrado del COSO-ERM también garantiza que las posibles áreas de riesgo en el Grupo Volkswagen Financial Services AG queden cubiertas de manera integral por la función de Gestión de Riesgos. El riesgo se gestiona utilizando un sistema de control interno con base en un modelo de tres líneas. La estructura funciona como un sistema de supervisión y control de riesgos. El sistema está compuesto por un esquema de principios en materia de riesgo, estructuras organizacionales y procesos para evaluar y monitorear riesgos. Los elementos individuales están fuertemente enfocados en las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura permite identificar, en una etapa temprana, cualquier tendencia que pudiera representar un riesgo para la compañía como negocio en marcha, de manera tal que se puedan empezar a implementar las debidas acciones correctivas.

Se tienen establecidos los debidos procedimientos para garantizar que la gestión de riesgos sea adecuada. El titular correspondiente para categorías individuales de riesgo los monitorea y gestiona continuamente, siendo agrupados y reportados al Consejo de Administración por la función de Gestión de Riesgos. El departamento de Auditoría Interna es responsable de verificar periódicamente los elementos individuales en el sistema, sobre una base orientada al riesgo.

El Director de Finanzas es responsable dentro de Volkswagen Financial Services AG de monitorear tanto el riesgo general como el correspondiente a las unidades crediticias que son significativas. En esta función, se encarga de presentar informes periódicos al Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración con respecto a la situación general de riesgos de Volkswagen Financial Services AG.

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



Las funciones de la unidad de Gestión de Riesgos es aportar esquemas para la organización del RMS; esta función incluye la elaboración y coordinación de directrices normativas sobre riesgos (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internas para los procedimientos que se utilizarán alrededor del mundo.

El área de Gestión de Riesgos, al ser una unidad neutral e independiente, le reporta directamente al Director de Finanzas y, por tanto, al Consejo de Administración en pleno de Volkswagen Financial Services AG. El área de gestión de riesgos a nivel local garantiza que se implementen y se observen los requisitos aplicables a las subsidiarias internacionales. El área de gestión de riesgos local de cada sitio es responsable del diseño detallado de modelos y procedimientos orientados a medir y gestionar riesgos, llevando a cabo una implementación a nivel local de procesos y funcionalidades técnicas.

### **ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS**

Las decisiones fundamentales en relación con la estrategia y los instrumentos de gestión de riesgos son responsabilidad del Consejo de Administración. Como parte de esta responsabilidad general, el Consejo de Administración ha introducido un proceso de estrategia para delinear la propia.

La estrategia de negocios MOBILITY2030 establece las perspectivas fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG con respecto a cuestiones clave relativas a la política de negocios. Incluye los objetivos para cada actividad de negocios principal y las áreas estratégicas de acción para alcanzar los objetivos pertinentes.

Las metas principales de gestión de riesgos y las medidas para cada categoría de los mismos brindan dirección a la política empresarial y el apetito de riesgo.

El enfoque de la estrategia, misma que es adoptada y comunicada por el Consejo de Administración, y es aplicada en todo el Grupo, se basa en el apetito de riesgo y el esquema rector para cada categoría y proceso de riesgo. El apetito de riesgo y esquema rector se definen en forma periódica para todas las categorías de riesgo que el Consejo de Administración considera importantes. El apetito de riesgo y el esquema rector tienen un impacto sobre el alcance que las medidas de gestión tienen al ser implementadas por el titular de riesgo para cada categoría individual. En los requisitos operativos se establecen mayores detalles y especificaciones para las categorías individuales de riesgo como parte de la ronda de planificación conforme a requisitos directivos. El logro de las metas se revisa periódicamente y toda variación se analiza a fin de establecer las causas.

### **CAPACIDAD PARA ASUMIR RIESGOS**

Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema para determinar la capacidad para asumir riesgos en la que el riesgo se compara con el potencial para asumirlos. El resultado de un análisis de riesgos sustanciales que pudieran poner en peligro la existencia continua de la empresa como negocio en marcha constituye la base para la inclusión de la capacidad para asumir riesgos dentro del cálculo. Se considera que la Compañía ha mantenido su capacidad para asumir riesgos si, como mínimo, las categorías significativas están cubiertas por el potencial para asumir riesgos. Los riesgos se cuantifican utilizando metodologías que reflejan una pérdida inesperada dentro de cierto periodo.

De conformidad con el nivel de tolerancia al riesgo del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, solo una parte de este potencial de asumir riesgos se define como el riesgo máximo que se puede asumir (límite general de riesgos).

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

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





### CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un proveedor cautivo de servicios financieros dentro del sector automotriz. El modelo de negocios, que se enfoca en promover ventas de vehículos para las diferentes marcas del Grupo Volkswagen, deriva en concentraciones de riesgo, lo cual puede adoptar distintas formas.

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

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

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

Las concentraciones de contraparte provenientes del financiamiento a clientes son solo de escasa importancia dada la elevada proporción de negocios que representan los créditos minoristas. En términos de distribución regional, la Compañía aspira a una diversificación de negocios que tengan una base amplia en todas las regiones.

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

De igual modo, un cautivo no puede evitar las concentraciones de colateral, dado que el vehículo es el activo de colateral predominante en virtud del modelo de negocios. Una amplia diversificación de vehículos también implica que no haya una concentración de valor residual. La concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios. La constelación especial en la que la Compañía opera para promover las ventas del Grupo Volkswagen deriva en ciertas dependencias que afectan directamente el crecimiento de los ingresos.

### CATEGORÍAS DE RIESGO SUSTANCIAL Y REPORTE DE RIESGOS

Mediante una encuesta de riesgo se han identificado las siguientes categorías de riesgo que son sustanciales para Volkswagen Financial Services AG: riesgo crediticio, riesgo de valor residual, riesgo de accionistas, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgo de aseguradoras, riesgo operativo, riesgo estratégico, riesgo reputacional, riesgo de cumplimiento e integridad. El proceso de transparencia de productos, la gestión de continuidad del negocio, el proceso de adquisición, así como los riesgos de proyecto, también reciben atención especial como procesos que implican un riesgo sustancial. Las categorías y los procesos de riesgo que conllevan un riesgo sustancial ofrecen la base para el riesgo de utilidades, que está cubierto en forma transparente en el proceso de planificación y gestión. El riesgo país está esencialmente cubierto mediante el riesgo de accionistas. El financiamiento transfronterizo y los créditos entre compañías son solo de escasa importancia para Volkswagen Financial Services AG. La Compañía también da especial importancia al tratamiento de los riesgos de sustentabilidad que, de materializarse, podrían tener consecuencias negativas para su desempeño financiero, situación financiera y reputación. Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza se tomarán en cuenta en el futuro en cada categoría de riesgo.



Normalmente se reportan los riesgos al Consejo de Administración en la forma de un informe de gestión, el cual incluye indicadores clave de desempeño financiero y datos clave de riesgo para determinadas categorías de riesgo sustancial. La presentación de datos cuantitativos agregados para el Grupo Volkswagen Financial Services AG va acompañada de los cambios por mercado.

Se generan informes *ad hoc* a nivel de categoría de riesgo según sea necesario para complementar el sistema de informes periódicos, los cuales se utilizan para garantizar que el Consejo de Administración se mantenga informado sobre cualquier tendencia negativa inminente.

**PANORAMA GENERAL DE CATEGORÍAS DE RIESGO**

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

*(Handwritten signature)*

**RIESGOS FINANCIEROS**

**Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio describe el riesgo de pérdidas debido a incumplimientos en transacciones con clientes, específicamente por el deudor o el arrendatario. Los créditos otorgados a las compañías del Grupo Volkswagen, así como las cuentas por cobrar a las mismas, también se incluyen en el análisis. Un incumplimiento tiene lugar cuando el deudor o el arrendatario no puede o no está dispuesto a realizar los pagos que adeuda, lo cual incluye el pago extemporáneo o parcial de intereses y suerte principal por la parte contratante.

El objetivo de que las subsidiarias internacionales monitoreen sistemáticamente el riesgo crediticio es identificar las posibles insolvencias del deudor o arrendatario en una etapa temprana, iniciar cualquier medida correctiva a tiempo con el fin de prevenir un posible incumplimiento y anticipar posibles pérdidas mediante el reconocimiento de los debidos ajustes a la baja o reservas. El área de Gestión de Riesgos también monitorea a los deudores o unidades deudoras que resultan significativos.

Si tiene lugar un incumplimiento en el pago de créditos, esta situación representa la pérdida de un activo del negocio, lo cual tiene un impacto negativo en la situación y el desempeño financieros. Si, por ejemplo, una desaceleración económica derivara en un mayor número de insolvencias o menor disposición de los deudores o arrendatarios para realizar pagos, se requiere el reconocimiento de un mayor gasto para ajustes a la baja, lo que, a su vez, tiene un efecto adverso sobre el resultado de operación.

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

Un conjunto de lineamientos detalla los requisitos para desarrollar y mantener los modelos de calificación. Otro conjunto de lineamientos especifica los parámetros para desarrollar, utilizar y validar los sistemas de puntuación en el negocio minorista.

**Sistemas de calificación para clientes corporativos**

Volkswagen Financial Services AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de sus clientes corporativos. Esta evaluación toma en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos de futuro crecimiento de la compañía, calidad de dirección, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando se haya concluido la



evaluación crediticia, se asigna al cliente una categoría de calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. En su mayor parte, se utiliza una aplicación de calificación con base en flujo de trabajo, que se mantiene de manera central, para respaldar este análisis de calidad crediticia. La calificación que se determine para el cliente funciona como una base importante para decidir si se otorgará o renovará un crédito, así como para decisiones en cuanto a reservas. Los modelos que se utilizan se validan y monitorean en forma periódica de manera mayoritariamente centralizada y se ajustan en caso de ser necesario.

#### Sistemas de puntuación en el negocio minorista

Para efectos de determinar la calidad crediticia de los clientes minoristas, se incorporan sistemas de puntuación a los procesos de aprobación de créditos y evaluación del portafolio existente. Dichos sistemas de puntuación ofrecen una base objetiva para decisiones crediticias. Los sistemas utilizan información acerca del deudor que está disponible a nivel interno y externo, y estiman la probabilidad de incumplimiento para el crédito solicitado, normalmente con la ayuda de métodos estadísticos con base en datos históricos que cubren determinado número de años. Un enfoque alternativo adoptado para portafolios más pequeños o de bajo riesgo utiliza también sólidas tarjetas genéricas de puntuación, así como sistemas expertos para evaluar el riesgo involucrado en las solicitudes de crédito. Para clasificar el riesgo en el portafolio crediticio, se utilizan tanto tarjetas de puntuación de comportamiento como procedimientos de estimación simplificados, dependiendo del tamaño del portafolio y el riesgo inherente en este último. Los modelos y sistemas en uso se monitorean, validan, ajustan (cuando resulta necesario) y redefinen periódicamente a nivel local.

#### Colateral

La regla general es que las transacciones de crédito se garantizan mediante colateral en una medida que sea proporcional al riesgo. Adicionalmente, las normas generales especifican los requisitos que debe cubrir el colateral, los procedimientos de evaluación y las bases para la misma. Los lineamientos locales en materia de colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Los valores en las políticas de colateral se basan en datos históricos y la experiencia que han acumulado los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades de operación de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en el financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios y el arrendamiento de vehículos, estos últimos son sumamente importantes como activos de colateral. Por esta razón, las tendencias en los valores de mercado de vehículos se monitorean y se analizan a nivel local, ajustándose los valores de colateral con base en estos datos según se requiera.

#### Reservas

El cálculo de reservas se basa tanto en el modelo de pérdidas esperadas de conformidad con la IFRS 9 como en los resultados de los procesos de calificación y puntuación.

El área de Gestión de Riesgos establece parámetros fundamentales en la forma de reglas y lineamientos de oro para la gestión del riesgo crediticio. Dichas restricciones constituyen el esquema externo obligatorio del sistema central de gestión de riesgos, dentro del cual las divisiones/mercados pueden operar en términos de sus actividades de política empresarial, planificación, decisiones, etc. en cumplimiento con la autoridad que se les haya conferido. Se utilizan procesos adecuados para monitorear todo el financiamiento en relación con las circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales y condiciones internas y externas. De ese modo, los compromisos se gestionan de acuerdo con el grado de riesgo involucrado (estándar, intensificada y gestión de problemas con créditos). El riesgo crediticio también se gestiona utilizando los límites de presentación de información que determina Volkswagen Financial Services AG y que se especifican por separado para cada compañía individual. Para monitorear el riesgo crediticio a nivel de portafolio, se utiliza la presentación periódica de reportes y el proceso de planificación anual.

Riesgo crediticio <sup>1</sup>	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Monto utilizado (millones de €)	116,861	111,018
Tasa de incumplimiento en %	1.4	1.6
Coefficiente de deterioro en %	1.7	1.8

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

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa el coeficiente de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros. A la fecha de presentación de información, las reservas excedían las pérdidas reales incurridas.

### Riesgo de valor residual

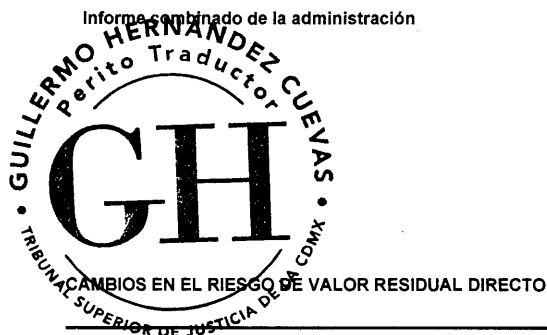
El riesgo de valor residual surge del hecho de que el valor de mercado real para un activo por arrendamiento, al momento de la recomercialización, pudiera ser inferior al valor residual calculado al inicio del arrendamiento. Por el otro lado, existe una oportunidad de que la recomercialización pudiera generar mayores ingresos que el valor residual calculado.

En cuanto al portador del riesgo de valor residual, se realiza una distinción entre los riesgos de valor residual directos e indirectos. Un riesgo de valor residual directo se refiere a aquel riesgo de valor residual que asume directamente Volkswagen Financial Services AG (determinado contractualmente). Un riesgo de valor residual indirecto surge si el riesgo de valor residual se ha transmitido a un tercero (como un concesionario) con base en una garantía de valor residual. En esos casos, el riesgo inicial consiste en un riesgo de incumplimiento de contraparte en relación con el garante del valor residual. Si el garante de valor residual incurriera en un incumplimiento, el riesgo de valor residual se revierte a Volkswagen Financial Services AG.

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

El riesgo de valor residual directo se cuantifica utilizando la pérdida esperada, la cual equivale a la diferencia entre el último pronóstico a la fecha de la remediación de los productos por recomercialización al vencimiento del contrato y el valor residual contractual especificado para cada vehículo. El cálculo también toma en cuenta otros parámetros, tales como costos de recomercialización. La pérdida esperada para el portafolio se determina al sumar las pérdidas esperadas individuales de todos los vehículos. Las pérdidas esperadas que surgen de contratos sujetos a riesgo se relacionan con las pérdidas esperadas al final de la vigencia de los contratos involucrados. Estas pérdidas se reconocen en resultados en los estados financieros consolidados para el periodo en curso o en periodos anteriores. La razón de las pérdidas esperadas provenientes de contratos sujetos a riesgo contra los valores residuales fijados contractualmente en el portafolio general se expresa como una exposición al riesgo. Los resultados de la cuantificación de la pérdida esperada y la exposición al riesgo se consideran en la evaluación de la situación de riesgo.

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



Riesgo de valor residual directo <sup>1</sup>	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Número de contratos	2,570,602	2,521,813
Valores residuales garantizados (millones de €)	39,306	36,858
Exposición al riesgo en %	1.7	2.9

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

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG ha especificado, en primer lugar, ciertas reglas para gestionar el valor residual. Los procesos para ello incluyen el cálculo de las exposiciones al riesgo de proyecciones a futuro del valor residual. En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo, los cuales reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos. Con base en este esquema externo obligatorio, las divisiones/mercados monitorean y controlan sus actividades de política empresarial, planificación y decisiones en cumplimiento con la autoridad que se les ha conferido. Para monitorear el riesgo de valor residual a nivel de portafolio, se utiliza la presentación periódica de reportes, revisiones financieras del negocio y el proceso de planeación anual.

#### Riesgo de accionistas

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

En principio, Volkswagen Financial Services AG solo realiza esas inversiones de capital para ayudarla a lograr sus objetivos corporativos. Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende mantenerlas a largo plazo.

Si se materializara un riesgo de accionistas en la forma de una pérdida de valor residual o incluso la pérdida completa de una inversión de capital, esto habría tenido un impacto directo sobre datos financieros relevantes. Los activos netos y el desempeño financiero de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por ajustes a la baja reconocidos en resultados.

Las inversiones de capital se integran a la estrategia anual y proceso de planificación de Volkswagen Financial Services AG; ejerce influencia sobre las políticas empresariales y riesgo de las inversiones de capital mediante su representación en los órganos correspondientes de propiedad o supervisión. No obstante, la responsabilidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las propias unidades de negocio.

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de una variación negativa entre las entradas y salidas de efectivo reales y esperadas. El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir con obligaciones de pago en su totalidad o a su vencimiento o, en caso de una crisis de liquidez, el riesgo de solo tener la capacidad de recaudar financiamiento a tasas de mercado más altas o solo poder vender activos con un descuento a precios de mercado. Si se materializara un riesgo de liquidez, el hecho de tener costos mayores y precios de venta menores podría derivar en un impacto negativo sobre el desempeño financiero. La consecuencia del riesgo de liquidez en un escenario del peor de los casos es una insolvencia causada por falta de liquidez. La gestión de riesgo de liquidez garantiza que no surja dicha situación. El análisis y la gestión del riesgo de liquidez en las entidades que pertenecen a Volkswagen Financial Services AG se subcontratan con la unidad de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH.

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. A fin de medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de límites a lo largo del Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, es necesario contar con una amplia diversificación de los vencimientos del financiamiento para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de gestionar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la

situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de liquidez a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Gestión de Riesgos comunica la información principal de gestión de riesgos, así como los correspondientes indicadores de advertencia anticipada en relación con el riesgo de liquidez. Al 31 de diciembre de 2022, se utilizó el 71.6% del límite.

#### **Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado, lo cual ocurre debido a disparidades entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el estado de situación financiera. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su libro bancario. Los cambios en las tasas de interés que hacen que se materialice el riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo en el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo que define el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. El departamento de Tesorería es responsable de realizar el monitoreo con base en un contrato de prestación de servicios con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta un informe sobre el riesgo de tasa de interés de Volkswagen Financial Services AG ante el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2022, se utilizó el 66.9% del límite.

#### **Riesgos de aseguradoras**

La misión de las aseguradoras que pertenecen a Volkswagen Financial Services AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen, lo cual se logra mediante diversos modelos de negocios de seguros de cobertura primaria y de reaseguro activo.

El riesgo de suscripción es uno de los tipos de riesgo clave para las aseguradoras. Dentro de Volkswagen Financial Services AG, este riesgo surge en las subsidiarias Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Insurance Company DAC y Volkswagen Reinsurance Company DAC, si los flujos de efectivo que son significativos para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por siniestros coincide con el monto total de los pagos esperados por siniestros. Una característica clave de la posición de riesgo a la que las aseguradoras se tienen que enfrentar es que las primas se cobran al inicio de un periodo de aseguramiento, pero los beneficios contratados asociados son de naturaleza aleatoria. Dependiendo del negocio de seguros que opere la compañía en cuestión, el riesgo de suscripción se puede subdividir según los requisitos regulatorios en los riesgos relacionados con tres clases de seguros: riesgo de seguro no correspondiente al ramo de vida, riesgo de seguro de vida y riesgo de seguro de salud. La razón de ser de la gestión del riesgo de suscripción no es evitar ese riesgo en su totalidad, sino gestionarlo de forma sistemática conforme a los objetivos. En principio, los riesgos no se aceptan a menos que la Compañía los pueda calcular y asumir.

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



La gestión de riesgos en las aseguradoras incluye, además del riesgo de suscripción, otros riesgos que no están incluidos en las categorías de riesgo arriba y abajo descritas, debido a la existencia de definiciones regulatorias parcialmente diferentes. Dependiendo del negocio de seguros involucrado, estos riesgos podrían incluir los siguientes:

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

Los riesgos de aseguradoras en el Grupo Volkswagen Financial Services AG y, por tanto, el riesgo operativo general documentado representa el perfil de riesgo total de las aseguradoras.

## RIESGOS NO FINANCIEROS

### Riesgo operativo

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de pérdida que podría derivar de procesos internos insuficientes o fallidos (riesgo de procesos), de la gente (riesgo de RH), sistemas (riesgo tecnológico), proyectos (riesgo de proyectos), posiciones o contratos legales (riesgo legal) o de eventos externos (riesgo de catástrofe).

El objetivo de la gestión de riesgo operativo es presentar los riesgos operativos en forma transparente y emprender las medidas precautorias y correctivas necesarias con miras a prevenir o, de ser posible, mitigar los riesgos o pérdidas. Si se materializa un riesgo operativo, esta situación representa una pérdida operativa con la pérdida resultante de un activo del negocio, lo cual tiene un impacto negativo en la situación y el desempeño financieros, dependiendo del monto de la pérdida. Los procesos y responsabilidades se describen en el manual de riesgo operativo.

La autoevaluación anual de riesgos se utiliza para determinar una evaluación monetaria a futuro de posibles riesgos. Para este efecto, se proporciona un cuestionario de riesgos estandarizado. Los expertos locales utilizan este cuestionario para determinar y registrar el nivel potencial de riesgo y la probabilidad de que se materialice el mismo. La base de datos central de pérdidas se utiliza para garantizar que la información sobre pérdidas operativas monetarias se recopile a nivel interno y en forma continua, y se almacenen los datos pertinentes. Se pone a disposición un formato de pérdidas estandarizado para los expertos locales a fin de ayudarlos en este proceso. Los expertos utilizan este formato para determinar y registrar los datos pertinentes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

Las compañías/divisiones (unidades de riesgo operativo) son las encargadas de gestionar el riesgo operativo con base en los lineamientos vigentes y los requisitos estipulados por las unidades especiales de riesgo operativo responsables de categorías específicas. Para este fin, la dirección local decide si las pérdidas o riesgos futuros se deben descartar (prevención de riesgos), mitigar (mitigación de riesgos), aceptar en forma consciente (aceptación de riesgos) o transmitir a terceros (transmisión de riesgos).

El área de Gestión de Riesgos verifica la credibilidad de la información que las compañías/divisiones hayan proporcionado en las autoevaluaciones de riesgo, revisa los eventos de pérdida reportados y, posteriormente, emprende cualquier medida correctiva necesaria, revisa el sistema de riesgo operativo a fin de garantizar que esté funcionando plenamente e impulsa las modificaciones correspondientes, según se requiera, lo cual incluye la integración de todas las unidades de riesgo operativo pertinentes.

Los detalles sobre el riesgo operativo se reportan periódicamente como parte del informe de análisis financiero ante el Consejo de Administración. Se emiten informes *ad hoc*, además de los informes continuos, siempre y cuando se satisfagan los criterios específicos correspondientes.

Las pérdidas reales provenientes del riesgo operativo ascendieron a €249.6 (82.7) millones para el ejercicio de referencia. Dicho aumento es resultado de una reserva para transacciones de arrendamiento provenientes de operaciones.



### Riesgo estratégico

El riesgo estratégico (denominado también como el riesgo proveniente de actividades de negocios en general) es el riesgo de que surja una pérdida directa o indirecta a partir de decisiones estratégicas erróneas o con base en supuestos falsos. El riesgo estratégico incluye también todos los riesgos que se deriven de la integración/reestructuración de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración/reestructuración). Estos riesgos se pueden originar debido a decisiones fundamentales sobre la estructura del negocio que la administración haya realizado en relación con el posicionamiento de la Compañía en el mercado.

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

### Riesgo reputacional

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de que un evento o varios eventos sucesivos puedan causar daños a la reputación (desde la perspectiva del público en general), lo cual, a su vez, podría limitar las oportunidades de negocios presentes y futuras (utilidades potenciales), dando como resultado un impacto financiero adverso indirecto (base de clientes, ventas, costos de financiamiento) y pérdidas financieras directas, tales como sanciones o costos de litigio. Las responsabilidades de la unidad de Comunicaciones Corporativas incluyen la obligación de evitar notas negativas en la prensa o anuncios similares que pudieran infligir algún daño a la reputación de la Compañía. Si esto no resulta exitoso, entonces la unidad será responsable de evaluar la situación e iniciar las debidas comunicaciones dirigidas a grupos objetivo específicos para limitar el daño reputacional tanto como sea posible. Por tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la Compañía y el nivel de reputación que la misma espera lograr. Una pérdida de reputación o daños a la imagen de la Compañía podría tener un impacto directo sobre el desempeño financiero.

### Riesgos de cumplimiento e integridad

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

En forma separada, el riesgo de integridad abarca todos los riesgos que surgen de una omisión de los empleados en comportarse de forma éticamente aceptable o actuar conforme a los principios del Grupo o los valores de Volkswagen Financial Services AG, lo cual representa un obstáculo para el éxito a largo plazo del negocio. Dicho riesgo también puede derivar de un comportamiento indebido de la Compañía ante sus clientes, un trato no razonable al cliente o la falta de advertencia cuando se utilizan productos que no son idóneos para el cliente.

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

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





En términos generales, el surgimiento de una cultura de cumplimiento e integridad se nutre mediante la promoción constante del Código de Conducta del Grupo Volkswagen y el aumento de la concientización de los riesgos entre los empleados. Los principales instrumentos que se utilizan para fomentar esta cultura son un enfoque adoptado desde los puestos directivos, la formación en aula, así como programas de e-learning. La cultura de cumplimiento e integridad también se está consolidando mediante medidas de comunicación, incluyendo la distribución de lineamientos y demás medios informativos, así como la participación de empleados en programas de cumplimiento e integridad.

El Director de Cumplimiento e Integridad respalda y asesora al Consejo de Administración en cuanto a asuntos que se relacionan con la prevención de riesgos de cumplimiento e integridad, y los reporta ante el Consejo en intervalos periódicos. Asimismo, el Consejo de Administración ha celebrado un compromiso voluntario en materia cumplimiento e integridad, lo cual garantiza que los aspectos de cumplimiento e integridad también se discutan y se tomen en cuenta en todas las decisiones que el Consejo de Administración tome.

#### RESUMEN

Aunque el riesgo operativo aumentó en forma significativa en el ejercicio 2022, se dio una ligera recuperación en el riesgo crediticio general y el riesgo de tasa de interés. El riesgo de valor residual también se redujo sustancialmente y, en consecuencia, el riesgo general fue notablemente inferior al del ejercicio anterior, a pesar de la pronunciada incertidumbre económica y política.

# Informe sobre recursos humanos

Misión de RH: impulso por el negocio - enfoque en las personas

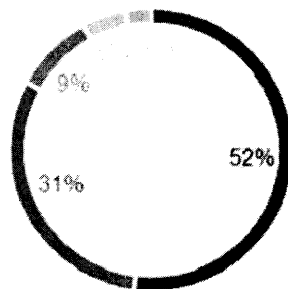
*(GHC)*

## EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 11,457 empleados (11,021), de los cuales 5,980 (5,901), o 52%, eran empleados en Alemania, y 5,477 (5,120), o 48%, laboraban en sitios internacionales. Con base en consideraciones de tipo económico, 231 (226) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, se incluyen dentro de las cifras globales de personal.

## EMPLEADOS POR REGIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



Alemania  
Europa  
Asia-Pacífico  
Latinoamérica  
Norteamérica

## ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

En marzo del ejercicio de referencia, la unidad de Recursos Humanos adoptó una nueva estrategia de RH que está alineada con el principio de “impulso por el negocio - enfoque en las personas”. Las operaciones de recursos humanos se vieron significativamente afectadas durante el ejercicio que cerró por una extensa serie de factores, que incluyó el continuo avance de la digitalización, una competencia sostenida para obtener el mejor personal en el mercado laboral y las cambiantes expectativas que de las compañías tienen los miembros más jóvenes de la generación, sobre todo en materia de sustentabilidad y el deseo de una mayor autonomía. La pandemia de Covid-19 únicamente añadió impulso a estas tendencias. La estrategia de RH busca superar estos retos enfocándose en los temas centrales de RH de adquisición de talento, desarrollo de personal, cultura de trabajo futuro y modos de trabajo, planificación y análisis de RH y digitalización de la función. Las 17 iniciativas específicas que contempla la estrategia se aplicarán junto con las prioridades generales de diversidad, integridad, cumplimiento y mentalidad internacional. El área de Recursos Humanos se considera a sí misma como par de las divisiones de negocios en este contexto y considera la nueva estrategia de RH como parte de su aportación a la implementación de la estrategia MOBILITY2030 de mayor nivel.



Se han tomado ciertas medidas para ayudar a garantizar que la estrategia de RH se implemente en forma efectiva a nivel internacional. Estas medidas incluyen la participación de diversas subsidiarias internacionales en fases de diseño conceptual, por ejemplo, en el ejercicio de referencia, en relación con el desarrollo de una estrategia internacional de reclutamiento con una propuesta de valor para el empleador y una correspondiente estrategia de promoción de identidad corporativa (*employer branding*). Se están implementando los objetivos estratégicos a nivel mundial a través del lanzamiento internacional de diferentes normas (de Grupo), tales como un desarrollo estandarizado, planes de carrera y sistemas digitales de RH. La responsabilidad local por la implementación de las medidas estratégicas recae en los gerentes de RH en las subsidiarias internacionales, quienes cuentan con el apoyo de los Socios de Negocios de RH en las oficinas principales ubicadas en Braunschweig. Por ejemplo, se presentan y discuten ciertos desarrollos y acciones destacados en la conferencia anual de RH, de manera tal que también se compartan las mejores prácticas y se utilicen entre las diferentes entidades locales.

La nueva estrategia corporativa MOBILITY2030 enfoca las actividades de la organización de manera más estrecha en los clientes, lo cual conlleva poner más énfasis en los requisitos de los clientes en RH, así como en trabajar proactiva y constructivamente con los departamentos. Los Socios de Negocios de RH están disponibles como socios estratégicos para la Compañía, así como para brindar apoyo a las divisiones y proyectos de negocios en todos los asuntos de RH. Factores tales como equipos interdisciplinarios y agilidad, así como cooperación entre funciones dentro de la esfera de RH, han adquirido una mayor importancia en la medida en que ahora se han convertido en elementos vitales del trabajo moderno de RH.

La pandemia de Covid-19 volvió a tener un enorme impacto en el mundo laboral durante el ejercicio de referencia, forzando el surgimiento de requisitos asociados para nuevas y distintas formas de colaboración y gestión en la agenda de RH. Pese a que durante la pandemia la mayoría de los empleados siguieron trabajando desde casa durante el primer semestre del año, más de la mitad de ellos regresaron a las oficinas en el segundo semestre. Se siguieron ofreciendo seminarios y sesiones de capacitación obligatoria tanto en línea como en persona, y se llevaron a cabo diversos eventos utilizando formatos híbridos o a manera de aprendizaje combinado. Para los empleados que trabajan en instalaciones de la Compañía, se sigue brindando la mejor protección posible mediante la implementación de protocolos de higiene.

Las formas de trabajar, junto con los deseos, expectativas y necesidades tanto para empleados como para empleadores, están cambiando en respuesta a la rápida y multifacética transformación del mundo laboral en general. Esta transformación se da tanto a nivel estructural como cultural, y a fin de garantizar que se maneje de forma exitosa, Volkswagen Financial Services AG sigue buscando una iniciativa de Nuevo Trabajo orientada a facilitar los cambios necesarios para el mundo laboral en áreas tales como herramientas, tecnología, conceptos espaciales, cultura, dirección, reglas y soporte para el cambio. Además de los contratos corporativos de Mercado Laboral Interno y de la Ruta FS, uno de los componentes centrales es el contrato corporativo de Flex Work, el cual se actualizó en 2021 a fin de abarcar el trabajo flexible desde cualquier lugar de Alemania. A solicitud, los empleados pueden llevar a cabo parte de sus labores alternando su sitio de trabajo corporativo con alguna otra ubicación. Normalmente, los empleados utilizan el *hardware* estándar que les proporciona la Compañía, pero podrían recibir equipo adicional, de así requerirse. Estos contratos corporativos ofrecen bases sólidas y pueden ayudar a salvaguardar y mejorar el atractivo de la Compañía como empleador.

El programa de Transformación de RH establecido en 2018 define el esquema de trabajo dentro del cual todos los empleados -independientemente de la medida en la que se vean afectados- pueden realizar una aportación individual al éxito de la transformación. Además de ubicar a empleados en puestos nuevos, el programa también establece las condiciones básicas, aborda cuestiones clave, presenta procesos y especifica las competencias que se requieren. Teniendo en cuenta el aumento de la importancia de contar con conocimientos y experiencia en el campo de la digitalización, la unidad de RH ha venido ofreciendo cada año, a partir de 2020, un total de 20 cursos de estudio patrocinados en línea y otros cursos de capacitación en línea relativos a las áreas de gestión de datos, digitalización y ciberseguridad. La Oficina de Transformación, que se estableció en relación con el proyecto, da soporte al proceso de cambio con respecto al mercado laboral interno. Su administración centralizada, en las instalaciones de Braunschweig, garantiza que los puestos sean ocupados principalmente por aspirantes internos cuyas funciones anteriores hayan sido discontinuadas, lo cual busca garantizar que haya un procedimiento transparente en todo el sitio. La Oficina de Transformación lleva a cabo eventos informativos en los diversos departamentos y mantiene contacto continuo con empleados y directivos. Se trata de una fuente de asesoría detallada y apoyo en relación con todas las cuestiones relativas al mercado laboral interno y brinda asistencia a los empleados involucrados en la forma de capacitación adaptada a sus necesidades individuales. Hasta la fecha, más de 250 empleados han encontrado nuevas funciones de esta manera. El Mercado Laboral Interno se ha vuelto una opción atractiva. Las ubicaciones internacionales han implementado enfoques similares.

Una de las iniciativas dentro de la estrategia de RH cubre el diseño y la implementación de un sistema de planificación estratégica de RH que dé respuesta a cambios en los requisitos para los empleados y permita a la Compañía llevar a cabo análisis detallados con base en perfiles de puesto, habilidades y competencias -teniendo en cuenta necesidades actuales y futuras- a fin de predecir las funciones recientemente surgidas y los requisitos en cuanto a habilidades, además de las actividades usuales de planificación cuantitativa de RH.

El liderazgo es un tema importante en Volkswagen Financial Services AG y es más importante que nunca en periodos de transformación. Por lo tanto, el enfoque del desarrollo profesional a nivel directivo está puesto en brindar el mejor nivel posible de soporte para directores, tanto jóvenes como experimentados, a lo largo del camino y en sus labores directivas cotidianas. Además del programa modular y obligatorio "*Erfolgreich durchstarten*" (eficacia inmediata) enfocado en directivos nuevos y recientemente nombrados, existen ofertas avanzadas de capacitación para mejorar los conocimientos de dirección de ejecutivos con experiencia, así como la opción de tener acceso a *coaching* personal. El contenido del desarrollo de habilidades se basa, entre otras cosas, en las últimas tendencias de liderazgo y se ofrece de acuerdo con las necesidades.

El formato para el evento *Blickwechsel* (Cambio de perspectiva), el cual fue relanzado en el otoño de 2021, permite a los directivos obtener información sobre problemas actuales y fortalece su red de trabajo con colegas. Los eventos incluyen a oradores carismáticos y perspicaces de varias industrias que presentan sus ideas sobre liderazgo, movilidad y tendencias futuras. La Compañía también permite a los directivos participar en los programas de desarrollo de habilidades de Grupo Volkswagen, incluyendo el programa de Liderazgo en Transformación 2030. El programa ha permitido a los directivos abordar los desafíos y oportunidades actuales en las áreas de nuevas tecnologías, clientes y cuestiones ambientales/sociales.

Las actividades objetivo que Volkswagen Financial Services AG ofrece en el área de liderazgo garantizan altos estándares de calidad de conducta directiva y conocimientos técnicos, así como una comprensión compartida de la cultura de liderazgo para más de 395 empleados que tengan responsabilidades directivas de línea.

Volkswagen Financial Services AG pretende ser considerada como un empleador de renombre, por lo que participa periódicamente en competencias externas de empleadores a fin de evaluar su situación en este sentido. En 2021, Volkswagen Financial Services ocupó el primer lugar en la categoría correspondiente por tamaño de empresa en las competencias "*Best Employer in Lower Saxony-Bremen 2021*" y "*Best Employer in Germany 2021*". En comparación que se llevó a cabo en Europa, la Compañía ocupó el lugar 20 de los 25 mejores empleadores europeos. Estos resultados se basaron en las clasificaciones de cada país; por ejemplo, 18° lugar en el Reino Unido y 30° en España. La Compañía planea participar en las competencias de *Best Employer* una vez más en 2023, habiendo llevado a cabo ya la encuesta de empleados correspondiente en 2022.

#### IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA

Construida sobre las bases de ROUTE2025, la nueva estrategia corporativa MOBILITY2030 refuerza el objetivo de aprovechar una plataforma de movilidad para conformar a Volkswagen Financial Services AG como un proveedor de una amplia gama de servicios de movilidad y, de ese modo, permitirle tener una función central en el Grupo Volkswagen como la "La llave para la movilidad". MOBILITY2030 se propone hacer realidad esta visión enfocándose en las dimensiones estratégicas de lealtad de clientes, vehículos, desempeño, datos y tecnología, así como sustentabilidad. El lanzamiento de la estrategia corporativa MOBILITY2030 marca la primera vez en que se rastreará la implementación de los objetivos estratégicos (a través de las dimensiones mencionadas), utilizando el método de Objetivos y Resultados Clave (OKR, por sus siglas en inglés).

La unidad de RH pretende realizar todo lo que esté a su alcance, mediante una gama de diferentes iniciativas estratégicas, a fin de ayudar a la Compañía a implementar MOBILITY2030 y, de ese modo, contribuir, con sus propias acciones dirigidas, al establecimiento de una organización efectiva de alto rendimiento.



El éxito futuro de Volkswagen Financial Services AG se cimentará en el equipo global que integran todos y cada uno de los empleados. La función crítica de la gente que está trabajando en conjunto se basa en la dimensión “Nuestro equipo, nuestros valores”, la cual captura la importancia que tienen los empleados para toda las dimensiones estratégicas. Los valores referidos -valor, confianza y enfoque en el cliente- pretenden servir como una guía para los empleados en sus actividades cotidianas y ayudarlos a sentirse motivados para que den lo mejor de sí.

La dimensión estratégica de “Desempeño” abarca elementos relativos a empleados y directivos, junto con su enfoque en la rentabilidad, así como en los procesos y sistemas. Aborda la necesidad de que los empleados actúen de manera emprendedora y ayuden a la Compañía a maximizar su desempeño al hacer lo propio con el suyo. Volkswagen Financial Services AG permite a los empleados desarrollar sus habilidades en forma continua a fin de que tengan la flexibilidad necesaria para prosperar en entornos de trabajo que están en constante evolución. Los directivos de línea tienen una responsabilidad específica en este sentido para permitir e impulsar a los empleados que estén bajo su control a que aporten sus ideas y experiencia en un entorno laboral moderno, diverso y flexible.

El programa de integridad y cumplimiento a nivel de Grupo Together4Integrity (T4I) cumplió en 2022 su cuarto año de ser implementado en Volkswagen Financial Services AG. Un total de 113 compañías están implementando una amplia variedad de medidas en áreas que van desde cumplimiento, integridad, cultura y cumplimiento de RH, en relación con procesos, estructuras y conducta. En 2022, el programa se enfocó en revisar el lanzamiento y la efectividad de las medidas. Cada compañía debe llevar a cabo, en forma individual, una autoevaluación a fin de verificar que se hayan introducido aproximadamente 100 medidas en forma permanente.

Las iniciativas T4I a implementarse en la unidad de RH se relacionan con incorporar los temas de integridad y cumplimiento a los procesos clave de RH (reclutamiento, desarrollo profesional, remuneración, procesos disciplinarios y retención de empleados), dando un mayor enfoque a estos temas. Se prestó especial atención en 2022 a lanzar las iniciativas en las compañías internacionales de Volkswagen Financial Services AG.

## PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

Nuevamente en 2022, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialista de tecnología de la información para el desarrollo de aplicaciones, así como competencias profesionales de comercio electrónico. Se ofrece la Licenciatura en Administración de Empresas con especialización en marketing digital y gestión de ventas y servicios financieros, en colaboración con Welfen Akademie e.V., un programa que tuvo su origen en una alianza con Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se imparte un programa de Licenciatura en Administración de Empresas con un enfoque en arrendamiento, en colaboración con la Universidad de Ciencias Aplicadas de Ostfalia en Wolfenbüttel. Asimismo, se ofrece la combinación de capacitación vocacional y estudios para el título de Licenciatura de Ciencias con especialidad en Informática Empresarial y Licenciatura de Ciencias con especialidad en Seguridad de la Información, en colaboración con la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas (Hannover). Deseando que su formación profesional responda a las futuras necesidades y tome en cuenta la importancia de la digitalización, en 2022 la Compañía reclutó una vez más a practicantes, principalmente para acreditaciones de especialista en TI para el desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación dual, sobre todo para acreditaciones de especialista en computación administrativa. En la Universidad Tecnológica de Braunschweig también se ofrece un programa de licenciatura en ciencias computacionales. Adicionalmente, se ha ampliado la oferta para incluir también el área vocacional de diseño de medios.

Al 31 de diciembre de 2022, se tenía contratados en Alemania a un total de 131 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Durante el periodo de referencia, se ofreció en Alemania empleo permanente a un total de 41 practicantes.

Contar con empleados competentes y comprometidos constituye la piedra angular del éxito de Volkswagen Financial Services AG como empresa. Con el fin de garantizar que la Compañía cuente con la estructura necesaria para enfrentar futuros desafíos, Volkswagen Financial Services AG busca reclutar especialistas y expertos para complementar su fuerza de trabajo actual. Es importante que la Compañía analice continuamente su propio negocio, así como el de las empresas competidoras y grupos objetivo, especialmente ante la escasez de especialistas en el sector de digitalización y tecnología de la información.

Los candidatos están respaldados por un proceso de solicitud agradable, rápido, eficiente y transparente, al que se denomina Viaje del Candidato (*Candidate Journey*). El procedimiento de selección se enfoca en los candidatos y en determinar si son idóneos para Volkswagen Financial Services AG, así como en el puesto en cuestión.

De igual modo, Volkswagen Financial Services AG sigue un esquema riguroso para el reclutamiento y retención de talento joven. La campaña "IT Girl" se estableció para estos objetos en 2022 y está diseñada para dirigirse a mujeres estudiantes que estén interesadas en realizar una contribución para ayudar a moldear el futuro con una carrera en TI. Esta campaña involucra principalmente a practicantes actuales que pueden enaltecer las virtudes de iniciar una carrera en la Compañía con base en sus experiencias. La contratación de estudiantes de Derecho, becarios y empleados estudiantes temporales establece mayores bases que permitirán que la Compañía salvaguarde su futuro. Cada año, la Compañía recibe también solicitudes de universitarios para ocupar los ocho lugares disponibles en los programas de capacitación de Talento Digital a 12 meses, el cual tiene lugar tanto en Alemania como en el extranjero, y se enfoca en la digitalización de los productos de la Compañía. Todas las cuestiones de desarrollo profesional y competencias de RH se han asignado a una de tres unidades en el modelo de negocios asociado (ya sea Desarrollo, Cultura y Cambio, o Gestión de Habilidades y Competencias). El objetivo es garantizar que todas las actividades se centren en torno al negocio de Volkswagen Financial Services AG, con un enfoque estratégico en desarrollo profesional y competencias como un componente principal de la función de RH. Volkswagen Financial Services AG ofrece una amplia gama de oportunidades de desarrollo para sus empleados. Las vías de desarrollo de especialistas en puestos de dirección, por ejemplo, a través de trabajo de proyectos o un entorno ágil, están adquiriendo mayor importancia junto con las vías jerárquicas tradicionales. Las vías de expertos como la función de Administrador de Aplicaciones Técnicas (TAM, por sus siglas en inglés) en TI ofrecen otra opción.

La gama de opciones de competencias se concentra principalmente en asuntos que se relacionan con la preparación para el cambio, como parte de la transformación cultural y de negocios. Las áreas clave incluyen habilidades y vocaciones del futuro, junto con conocimientos técnicos tanto sociales como metodológicos; por ejemplo, en un entorno laboral ágil.

La importancia de los conocimientos y experiencia en el campo de digitalización está creciendo constantemente, incluso dentro de Volkswagen Financial Services AG. La Compañía tiene un interés en asegurarse de que sus empleados reciban un desarrollo profesional en áreas en crecimiento, de manera tal que puedan contar con la capacidad de adaptarse a los cambiantes requerimientos laborales. La unidad de recursos humanos y el programa digital, en conjunto, han desarrollado una oferta orientada a todos los empleados que deseen mejorar sus habilidades en materia de digitalización. Desde 2020, se han ofrecido programas de estudio y cursos de digitalización durante varios meses con plazas asignadas a los empleados interesados. Esta oportunidad de desarrollo se presenta completamente en línea y, por ello, se puede llevar a cabo en cualquier momento o lugar, a conveniencia del empleado. Estos programas universitarios ofrecen un desarrollo de habilidades intensivo y a largo plazo. Adicionalmente, los cursos en línea respaldan el desarrollo de habilidades a mediano plazo con el objetivo de mejorar las habilidades requeridas en la Compañía dentro del mundo digital. Los diferentes formatos de desarrollo de habilidades, con grados variantes de intensidad, toman en cuenta a los diferentes empleados, sus cambiantes necesidades y la manera en que pueden desarrollarse en el negocio. Estas actividades de desarrollo profesional apoyan la transformación del negocio para que pueda seguir compitiendo en el futuro en el mercado.

La gama completa de opciones de capacitación de Volkswagen Financial Services AG se pone a disposición a través de una nueva plataforma de aprendizaje asistida por IA. La plataforma brinda soporte a todo el proceso de capacitación para empleados, desde la búsqueda de una oportunidad idónea de aprendizaje para las habilidades del empleado -incluyendo recomendaciones generadas automáticamente por el algoritmo-, hasta el registro, la participación y, por último, la entrega digital de materiales, tales como impresos, material fotográfico y certificados de participación. Los empleados también cuentan con acceso independiente desde cualquier parte, en todo momento, a un programa de capacitación digital que abarca más de 20,000 elementos de contenido educativo. Volkswagen Financial Services AG se ha encargado de poner a prueba la nueva plataforma de aprendizaje en una serie de mercados de Europa, estando prevista su implementación en los sitios europeos para el transcurso de 2023/2024. El objetivo es crear sinergias en capacitación, habilitar el aprendizaje conjunto en comunidades y facilitar el intercambio de conocimientos con planes de aprendizaje a fin de respaldar la transformación digital en forma eficiente y efectiva en todos los sitios.



## DECLARACIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO

### Incremento en la proporción de mujeres

Al 31 de diciembre de 2022, las mujeres representaban 46.9% de la plantilla laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania y 50.2% a nivel internacional. No obstante, sigue sin haber representación de mujeres a este nivel en puestos directivos. La Compañía se ha impuesto el objetivo de incrementar la proporción de mujeres en puestos directivos a largo plazo. Los objetivos para Alemania que se definieron por primera vez en 2010 con respecto a la proporción de mujeres en puestos de dirección, en el Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia se revisaron en 2022, los adoptó el Consejo de Administración y se ampliaron para crear el primer conjunto de cifras objetivo para Volkswagen Financial Services, las cuales se deben alcanzar a más tardar en 2025.

#### PROPORCIÓN DE MUJERES - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

en porcentaje	Objetivo 2025	Real 2022
Segundo nivel directivo	27.3	23.2
Primer nivel directivo	19.7	16.1

Se definieron cifras objetivo en Alemania para el primer y segundo nivel directivo con un horizonte objetivo de 2025. La tasa de cambio en la proporción de mujeres en puestos de dirección se monitorea regularmente tanto en Alemania como a nivel mundial, en cuanto al objetivo adoptado por Volkswagen Financial Services, el cual ha quedado fijado en 26.0%. Las mujeres ocuparon 23.4% de los puestos directivos en Volkswagen Financial Services en el ejercicio de referencia 2022.

El Comité de Vigilancia ha adoptado los siguientes objetivos con respecto la proporción de mujeres hacia finales de 2026: 25.0% para el Comité de Vigilancia y 20.0% para el Consejo de Administración. Al cierre del ejercicio de referencia, la proporción de mujeres en el Comité de Vigilancia fue de 55.0%, mientras que la cifra equivalente para el Consejo de Administración fue de 20.0%.

El Consejo de Administración mantiene la transparencia necesaria a través de informes de avance periódicos. Se realizan esfuerzos especiales para asegurarse de que las candidatas sean consideradas como parte de la planificación de sucesión a fin de ayudar a establecer el cumplimiento con los objetivos pertinentes.

Los objetivos, junto con valiosas herramientas y mejores prácticas para lograrlos, también se abordan dentro de los círculos de gerentes de RH a nivel mundial. En el ejercicio de referencia, por ejemplo, Volkswagen Financial Services España inició un “plan de acción para mujeres en posiciones de liderazgo” tendiente a impulsar el avance del personal femenino con un alto potencial, así como atraer y contratar talento femenino para la Compañía.

La nueva serie de eventos “Let’s talk”, que comenzó en Alemania en 2021 con el fin de recabar ideas específicas de la fuerza de trabajo para respaldar el avance de las mujeres, continuó en 2022. Estas ideas se utilizan para desarrollar cualesquiera nuevas actividades que pudieran aumentar la proporción de mujeres en cargos directivos.

#### DIVERSIDAD

Además del avance de mujeres, el concepto de diversidad ha constituido desde 2002 un componente integral de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG. La Compañía envió una clara señal con su iniciativa corporativa, la Carta de la Diversidad, misma que se firmó en 2007. Con esta iniciativa, Volkswagen Financial Services AG se comprometió a reconocer y valorar la diversidad, así como a promover a sus empleados en función de sus habilidades y competencias. En 2018, la Compañía adoptó una Política de Diversidad a fin de reforzar este enfoque y establecer la política en su manual de organización. La Política de Diversidad garantiza que se reconozca a la diversidad como la norma y no como la excepción. En el premio “Best Employer in Germany 2021”, la cual es una competencia de “Great Place to Work” para toda Alemania, Volkswagen Financial Services AG recibió un reconocimiento especial a la igualdad de oportunidades y diversidad por su sistema de gestión de recursos humanos incorporado estratégicamente. La diversidad se convierte en una fortaleza mediante su apreciación consciente entre la fuerza laboral. Volkswagen Financial Services AG es una organización internacional y la diversidad en su fuerza de trabajo es, por tanto, un factor importante para el éxito de su negocio.



El programa Diversity wins@Volkswagen, el cual es obligatorio para todos los directivos a lo largo del Grupo, realiza una capacitación adicional para impulsar el concepto de diversidad. El objetivo del programa es hacer conciencia de la diversidad e igualdad de oportunidades, a fin de garantizar que el valor agregado de la diversidad sea reconocido y asumido, así como para desarrollar un entendimiento de los obstáculos que se deben superar en el camino para lograr la diversidad en la Compañía. Se imparten talleres como parte del programa para crear consciencia sobre este problema de diversidad e igualdad de oportunidades entre todos los directivos. El programa se lanzó en Alemania en 2019 y se ha estado aplicando también en sitios internacionales desde 2021.

Las diversas acciones que la Compañía implementa en relación con su participación cada año en el Día de la Diversidad, organizado por la organización de diversidad alemana sin fines de lucro Charta der Vielfalt, también ayudan a elevar el perfil de cuestiones de diversidad, al igual que el nuevo formato lanzado en 2022 para facilitar las conversaciones entre los empleados de diferentes culturas y el intercambio de experiencias interculturales.

Las subsidiarias internacionales también han emprendido a nivel local una serie de iniciativas y medidas en materia de diversidad. Por ejemplo, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. publica cada año un Informe de Diversidad, el cual brinda transparencia con respecto a la diversidad de los empleados de la Compañía; asimismo, en 2021, creó y lanzó una lista de verificación de concientización de sesgo para su uso en contrataciones a fin de ayudar a eliminar los prejuicios inconscientes del proceso de reclutamiento.

**EQUILIBRIO PROFESIONAL-PERSONAL**

Volkswagen Financial Services AG promueve un entorno apto para la familia y ofrece numerosas iniciativas y programas, los cuales se encuentran continuamente en expansión, orientados a lograr un correcto equilibrio entre la vida personal y la profesional, como el uso de diversos modelos de horario de trabajo, guarderías corporativas y el contrato FlexWork. Frech Daxe, la estancia infantil de Volkswagen Financial Services AG, operada por Impuls Soziales Management GmbH & Braunschweig Co. KG, se localiza muy cerca de las oficinas de la Compañía en Braunschweig. Cuenta con capacidad para hasta 180 niños y ofrece un horario flexible de atención, así como servicios de cuidado de niños en etapa escolar durante las vacaciones, lo que constituye una ayuda importante para que los empleados puedan lograr un óptimo equilibrio entre su vida personal y profesional.





En 2022, Volkswagen Financial Services AG empezó a colaborar en Alemania con *voioo*, una compañía que ofrece una plataforma de ofertas para ayudar a optimizar el equilibrio entre la vida personal y profesional. La plataforma *voioo* brinda a los empleados acceso a servicios que incluyen cuidado infantil virtual, clases extra para niños en edad escolar, cursos de salud y bienestar, así como *coaching* para diversas situaciones de vida.



# Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que la economía global crezca en 2023, aunque a un ritmo más lento. Es probable que la demanda global de automóviles para el transporte de pasajeros varíe de región a región y aumente de un año a otro. Con nuestra amplia gama de productos y servicios, creemos que estamos bien preparados para los desafíos que representa el negocio de la movilidad.

*gnc*

Habiéndose establecido las principales oportunidades y riesgos provenientes de las actividades de operación en el informe sobre oportunidades y riesgos, la sección que se presenta a continuación procede ahora a delinear los desarrollos futuros esperados. Estos desarrollos dan lugar a ciertas oportunidades y posibles beneficios que se incluyen de manera constante dentro del proceso de planificación, de manera tal que Volkswagen Financial Services AG pueda explotarlos tan pronto como sea posible.

Estos supuestos se basan en estimaciones actuales elaboradas por instituciones terceras, las cuales incluyen instituciones de investigación económica, bancos, organizaciones multinacionales y firmas de consultoría.

## DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Nuestra planificación se basa en el supuesto de que la economía global crecerá en su conjunto en 2023, aunque a un ritmo más lento. Se espera que la inflación persistentemente alta en diversas regiones y, en consecuencia, las medidas restrictivas de política monetaria que los bancos centrales tomen desalentarán cada vez más el gasto de consumo. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países. Adicionalmente, las perspectivas de crecimiento se verán impactadas negativamente por los actuales conflictos y tensiones de carácter geopolítico, al mismo tiempo que seguirán aumentando los riesgos como resultado del conflicto entre Rusia y Ucrania. No se puede descartar el surgimiento de riesgos si se produjeran nuevas variantes del virus SARS-CoV-2, en especial brotes regionales y las medidas relacionadas para su control. Asumimos que, en promedio, tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes presentarán un impulso positivo, aun con un crecimiento por debajo del promedio en el producto interno bruto (PIB).

Adicionalmente, esperamos que la economía global se recupere en 2024 y continúe su ruta de crecimiento estable hasta 2027.

## Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, esperamos en 2023 una tasa comparativamente baja de crecimiento económico. El relativamente alto nivel de inflación en su conjunto, el cual se prevé que disminuya conforme avance el ejercicio, conlleva un desafío importante tanto para los consumidores como para las compañías.

De igual modo, para 2023 anticipamos tasas de crecimiento comparativamente bajas en Europa Central con aumentos constantes en los precios; no obstante, no se espera una recuperación económica en Europa Oriental tras el desplome ocurrido en el periodo de referencia como resultado del conflicto entre Rusia y Ucrania.

Para Turquía esperamos un crecimiento positivo, aunque más lento que en el periodo de referencia debido a la elevada inflación y la debilidad de la moneda local. Por su parte, en 2023 la economía sudafricana se verá probablemente caracterizada, de nueva cuenta, por la incertidumbre política y las tensiones sociales, producto del elevado nivel de desempleo, entre otros factores, por lo que anticipamos solo un ligero crecimiento.



Esperamos que el PIB de Alemania tenga únicamente un ligero crecimiento en 2023 y que la inflación mantenga un promedio alto a lo largo del ejercicio. Asimismo, es probable que la situación del mercado laboral experimente cierto deterioro en el ejercicio de referencia.

#### **Norteamérica**

Para el caso de los Estados Unidos, anticipamos únicamente un ligero crecimiento económico, acompañado por el empeoramiento de la situación del mercado laboral. Asimismo, se espera que la Reserva Federal de los EE.UU. ponga fin a la ola de alzas en la tasa de interés de referencia que comenzó en el periodo bajo revisión. Tendencias inflacionarias adicionales tendrán un papel decisivo en la realización de posibles ajustes a la tasa de interés de referencia, así como desarrollos en el mercado laboral y en la situación económica general. Adicionalmente, es probable que el crecimiento económico de Canadá se coloque en un nivel relativamente bajo, mientras que en México se espera que la economía se expanda a un ritmo ligeramente más rápido.

#### **Sudamérica**

Es muy probable que la economía brasileña registre una tasa de crecimiento ligeramente positiva en 2023. De igual manera, se espera que la producción económica de Argentina no experimente sino una ligera mejoría en medio de una persistente inflación extremadamente alta y la depreciación de la moneda local.

#### **Asia-Pacífico**

Es probable que la economía china crezca a un nivel relativamente alto en 2023 tras una tasa de expansión comparativamente moderada en el periodo de referencia. Asimismo, esperamos una tasa relativamente alta de crecimiento del PIB para la economía india en 2023. En cuanto a Japón, se anticipa un ligero crecimiento económico.

#### **TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS**

Anticipamos que los servicios financieros automotrices demostrarán ser de gran importancia para las ventas globales de vehículos en 2023. La persistente escasez de productos intermedios y bienes genéricos podría generar incertidumbre, exacerbada por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania. Asimismo, el alza en las tasas de interés presionará la demanda de servicios financieros. Esperamos que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Es probable que en las regiones donde ya existen mercados de servicios de financiamiento automotriz establecidos se observe la continuación de la tendencia a permitir la movilidad al costo total más bajo posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán probablemente cada vez más importantes para ello. Adicionalmente, esperamos que aumente la demanda de nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta y de suscripción de autos (Auto-Abo), así como servicios de movilidad integrada, por ejemplo, estacionamiento, repostaje y carga, y que continúe el cambio iniciado en el negocio europeo de servicios financieros con clientes individuales pasando de los contratos de financiamiento a los de arrendamiento. Especialmente en el mercado chino, anticipamos que se dé un aumento en la importancia del negocio directo entre fabricantes y clientes. La perfecta integración de servicios financieros con la oferta de vehículos en línea adquirirá mayor importancia en la promoción de este negocio. Estimamos que esta tendencia también persistirá en los ejercicios 2024 a 2027.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, anticipamos un aumento en la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes. En estos países en específico, las soluciones de financiamiento respaldan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. Por otro lado, en los mercados desarrollados esperamos observar un aumento en la demanda de servicios telemáticos y servicios tendientes a reducir el costo total de la titularidad en 2023, tendencia que se espera persista en el periodo de 2024 a 2027.

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

La tendencia en la industria automotriz sigue muy de cerca el desarrollo económico a nivel global. Asumimos que la competencia en los mercados automotrices internacionales se volverá más intensa. Pudiera presentarse incertidumbre derivada de la persistente escasez de productos intermedios y bienes genéricos, lo cual podría verse aún más exacerbado por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania y, en específico, derivar en un aumento en los precios y una disminución en la disponibilidad de energía.

Para 2023, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en regiones individuales sean mixtas. Se prevé que el volumen global de ventas de automóviles nuevos sea, en su conjunto, notablemente mayor que el del ejercicio anterior. Prevedemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2024 a 2027.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las regiones individuales también volverán a ser variadas, aunque esperamos un incremento notable en el volumen de ventas para 2023. Para los ejercicios 2024 a 2027, esperamos que la demanda de vehículos comerciales ligeros aumente a nivel global.

### Europa/Otros mercados

Anticipamos que, para 2023, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental se ubicará significativamente por encima del registrado en el periodo de referencia. La disponibilidad limitada de vehículos, como consecuencia de la escasez de productos intermedios y bienes genéricos, podría seguir pesando en el volumen de nuevos registros. Asimismo, predecimos un crecimiento significativo en 2023 para los principales mercados individuales; a saber: Francia, Reino Unido, Italia y España.

Para el caso de vehículos comerciales ligeros, esperamos que el volumen de nuevos registros en Europa Occidental aumente considerablemente en 2023 en comparación con el ejercicio anterior. La disponibilidad limitada de vehículos, como consecuencia de la escasez de productos intermedios y bienes genéricos, podría seguir pesando en el volumen de nuevos registros. Prevedemos un fuerte aumento en Francia, Reino Unido y España, así como un crecimiento notable en Italia.

Se espera que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros superen notablemente en 2023 las cifras del ejercicio anterior en los mercados de Europa Central y Oriental, dependiendo de desarrollos adicionales del conflicto entre Rusia y Ucrania. Se prevé un aumento considerable en el número de nuevos registros en los principales mercados de la región.

Asimismo, se espera que los registros de vehículos comerciales ligeros se coloquen en 2023 notablemente por debajo de las cifras del ejercicio anterior en los mercados de Europa Central y Oriental, sujeto a mayores desarrollos del conflicto entre Rusia y Ucrania.

Se espera que en 2023 el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Turquía se ubique por encima del nivel del ejercicio anterior. En Sudáfrica, es probable que el volumen del mercado presente en 2023 un ligero aumento de un año a otro.

Se espera que en 2023 el volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros sea notablemente mayor en Turquía, y significativamente más alto en Sudáfrica, en comparación con la cifra correspondiente del ejercicio anterior.

### Alemania

En el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros, esperamos que el volumen de nuevos registros rebase notablemente en 2023 la cifra del ejercicio anterior.

Anticipamos que el número de registros de vehículos comerciales ligeros será considerablemente mayor que la del ejercicio anterior.



Es probable que el volumen de ventas en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) de Norteamérica, en su conjunto, y de los EE.UU. En particular, sea en 2023 notablemente mayor que el nivel del ejercicio anterior. Es probable que la demanda siga siendo la más alta para modelos en los segmentos SUV y pickup. Asimismo, se estima que los nuevos registros de vehículos eléctricos aumenten a un ritmo promedio mayor. De igual modo se espera en Canadá un aumento notable en el número de nuevos registros en comparación con el ejercicio anterior. En cuanto a México, esperamos un ligero incremento en los nuevos registros en comparación con el periodo de referencia.

#### **Sudamérica**

Debido a la dependencia que tienen de la demanda de materias primas a nivel mundial, los mercados sudamericanos de vehículos para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se encuentran altamente influenciados por los desarrollos de la economía global. Anticipamos para 2023 un aumento significativo en los nuevos registros del conjunto de mercados sudamericanos, en comparación con el ejercicio anterior. Asimismo, se espera un crecimiento significativo en el volumen de mercado de Brasil, en comparación con 2022. Por otro lado, anticipamos un aumento significativo de un año a otro en el volumen de nuevos registros en Argentina.

#### **Asia-Pacífico**

Se espera que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico experimenten en 2023 un alza notable en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Calculamos que el volumen de mercado de China será ligeramente mayor que la cifra comparativa de 2022. En específico, los modelos básicos con precios atractivos en el segmento SUV deberían seguir observando una fuerte demanda. Por otra parte, la persistente escasez de autopartes, las posibles medidas para detener la propagación del virus SARS-CoV-2, así como la intensificación de las tensiones geopolíticas, podrían constituir un lastre para la demanda. Mientras no se tenga una solución a la vista, es probable que la disputa comercial entre China y los Estados Unidos siga afectando la confianza de las empresas y los consumidores. Anticipamos que el mercado de India tendrá un desempeño ligeramente mejor que el ejercicio anterior. Japón tendrá en 2023 un claro crecimiento en su volumen de mercado.

En la región Asia-Pacífico, es probable que el número de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros sea en 2023 un poco mayor que la cifra del ejercicio anterior. De igual modo, esperamos que la demanda en el mercado chino se mantenga ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior. Para India, prevemos que el volumen se ubique en 2023 al mismo nivel que el periodo de referencia. En el mercado japonés, estimamos que los volúmenes sean notablemente menores de un año a otro.

#### **TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES**

Para 2023, esperamos una tendencia notablemente positiva en los nuevos registros de camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas en comparación con el ejercicio anterior, con variaciones de región a región en los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen.

Se espera un crecimiento importante en el mercado de los 27 países de la Unión Europea, excluida Malta, pero más el Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3), ya que hasta ahora no ha sido posible satisfacer plenamente la gran demanda de camiones debido a los persistentes cuellos de botella en la oferta. Anticipamos que Turquía tendrá una caída significativa en la demanda. En Sudáfrica, esperamos que la demanda sea comparable con la del ejercicio anterior. El mercado de camiones en Norteamérica se divide en clases de peso de 1 a 8. Esperamos un aumento notable en el número de nuevos registros en los segmentos que son relevantes para Volkswagen, Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más). Prevemos que la demanda de Brasil sea ligeramente inferior a la del ejercicio anterior.

En promedio, anticipamos una ligera reducción para los ejercicios 2024 a 2027 en los mercados de camiones que son relevantes.

Para 2023 se espera un aumento significativo en la demanda general, con variaciones regionales, en los mercados de camiones que son relevantes para el Grupo Volkswagen. Anticipamos un leve crecimiento de un año a otro en el mercado de los países UE27+3. En este caso, asumimos que el segmento de los autocares se recuperará y que recibiremos pedidos en el marco de programas financiados por el gobierno. Esperamos un crecimiento sumamente sólido en Norteamérica. En Brasil, se espera que los nuevos registros caigan significativamente tras el fuerte crecimiento que tuvieron el ejercicio anterior.



En su conjunto, esperamos un ligero aumento en la demanda de autobuses en los mercados relevantes entre 2024 y 2027.

### TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Europa atestiguó la continuación del periodo de tasas de interés bajas a inicios del ejercicio 2022. Sin embargo, en los Estados Unidos y en muchas otras economías la política monetaria expansiva llegó a su fin, dando paso al aumento en las tasas de interés.

El ejercicio 2022 se caracterizó por experimentar en ocasiones fuertes alzas en las tasas de interés de casi todos los bancos centrales del mundo.

Las tendencias en las tasas de interés suelen tenerse en cuenta en la fijación de precios.

Esperamos que las alzas en las tasas de interés terminen o al menos se debiliten significativamente en el transcurso de 2023.

### CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los factores sociales y políticos tienen un mayor impacto en la conducta de movilidad individual de muchas personas. Entre el público en general, la importancia dada a la protección ambiental y climática ha aumentado inmensamente durante los últimos años y está atrayendo cada vez más la atención de legisladores. Especialmente en grandes áreas metropolitanas, están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente consistente en transporte público combinado con transporte privado motorizado y no motorizado. Adicionalmente, las nuevas soluciones de movilidad cambiarán la percepción tradicional sobre la propiedad de un vehículo. Como resultado, la movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

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

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

Con el financiamiento y arrendamiento tradicionales, el alquiler a largo plazo, la suscripción de autos, la renta de autos y hasta los autos de uso compartido, Volkswagen Financial Services AG cubre ya una gran parte de las necesidades de movilidad de sus clientes a través de sus subsidiarias.

Con el nombre de producto VW FS | Auto Abo, Volkswagen Financial Services AG ofrece a sus clientes, través de la subsidiaria EURO-Leasing GmbH, una suscripción flexible de autos como alternativa al arrendamiento y al financiamiento crediticio. Abarca varias marcas del Grupo Volkswagen y permite a los clientes utilizar un vehículo sin ningún compromiso a largo plazo. VW FS | Auto Abo permite a los clientes reunir experiencia inicial en el uso de un vehículo eléctrico como forma de superar las supuestas barreras de entrada.

Volkswagen Financial Services AG también es responsable de las ofertas de AutoAbo de otras marcas del Grupo, como Volkswagen, Audi y CUPRA, dando así un impulso adicional a la estrategia de electrificación del Grupo Volkswagen.

Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG ya ofrece a sus clientes el apoyo de un portafolio de servicios que satisfacen su deseo de conveniencia y flexibilidad. Los esfuerzos se están centrando en la expansión global de soluciones de pago para modelos de negocios digitales dentro del Grupo Volkswagen, la posterior expansión de pagos sin efectivo y a través de teléfonos móviles en estacionamientos de Norteamérica y Europa, así como el desarrollo adicional de servicios de tarjetas de recarga de vehículos eléctricos y de combustible en Europa. Junto con la red de recarga de la marca Elli del Grupo, Volkswagen Financial Services AG proporciona, a través de la tarjeta Charge&Fuel, acceso a más de 350,000 puntos de recarga públicos y a otras 20,000 estaciones de servicio en Europa. Además, el procesamiento en toda Europa de transacciones de peaje se incorporó a los servicios para clientes empresariales. Actividades adicionales se enfocarán en impulsar la expansión del negocio de flotillas.

Volkswagen Financial Services AG trabaja en alianza con las marcas del Grupo Volkswagen en la comercialización de vehículos con motores de combustión interna, así como vehículos eléctricos. Las atractivas ofertas de arrendamiento, complementadas con paquetes de mantenimiento y uso/ desgaste normales, juegan un papel importante en la comercialización de vehículos eléctricos del Grupo Volkswagen.

En este contexto, Volkswagen Financial Services AG sigue funcionando como ventanilla única para sus clientes, manteniéndose fiel a la esencia de su eslogan corporativo “La llave para la movilidad” también en el futuro.

#### **NUEVOS MERCADOS/INTERNACIONALIZACIÓN/NUEVOS SEGMENTOS**

Los negocios de financiamiento, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad son esenciales para atraer a clientes y desarrollar relaciones de lealtad con clientes a largo plazo, a nivel global. Volkswagen Financial Services AG, como proveedor de servicios financieros y socio estratégico de las marcas del Grupo Volkswagen, revisa específicamente la implementación de estas áreas de negocios en nuevos mercados mediante el desarrollo de conceptos de entrada al mercado a fin de sentar las bases para lograr en ellos un crecimiento en el volumen de negocios que resulte rentable.

#### **RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS**

Una vez más, en 2023 el desempeño de negocios de Volkswagen Financial Services AG dependerá esencialmente de la venta de unidades del Grupo Volkswagen.

Las actividades de venta relativas a las marcas del Grupo Volkswagen se volverán más intensas, en especial a través de proyectos estratégicos conjuntos. Además, Volkswagen Financial Services AG pretende mantener las medidas que ha introducido para aprovechar un mayor potencial a lo largo de la cadena de valor automotriz.

Junto con las marcas del Grupo, Volkswagen Financial Services AG pretende ofrecer soluciones óptimas para satisfacer los deseos y las necesidades de sus clientes. Sus clientes finales buscan, en específico, movilidad con costos fijos previsible, lo cual es exactamente lo que el producto de suscripción de automóviles Auto Abo ofrece. La Compañía busca también la digitalización para impulsar una mayor expansión del negocio.

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

La posición de Volkswagen Financial Services AG en el entorno competitivo global seguirá reforzándose no solo a través de actividades relacionadas con el mercado, sino también a través de inversiones estratégicas en iniciativas estructurales, la optimización de procesos y mejoras a la productividad. El establecimiento de prácticas laborales más estrechamente integradas, sobre todo en los mercados europeos, será un elemento significativo de este esfuerzo.

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

La situación de riesgo seguirá representando un reto dados los riesgos económicos tan pronunciados y las tensiones políticas a nivel global que se anticipan para 2023. La situación de riesgos específicos de los portafolios de Volkswagen Financial Services AG dependerá en gran medida de la forma en que la inflación y el poder adquisitivo evolucionen en los diversos mercados. No obstante, se proyecta que aumente el volumen de créditos y cuentas por cobrar.

La Compañía sigue monitoreando estrechamente la situación de riesgo, de manera tal que pueda responder proactivamente ante cualquier posible desarrollo mediante la puesta en práctica de medidas correctivas dirigidas. En el portafolio de valor residual, se proyecta que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2023. También en este caso, los impulsores principales serán los programas de crecimiento que la Compañía implemente, una expansión mayor en el negocio de flotas, así como el cambio en curso de financiamiento a arrendamiento.

#### **Pronóstico para el riesgo de liquidez**

La situación de riesgo se considera estable. Las fuentes establecidas de financiamiento siguen estando disponibles, a pesar de las incertidumbres políticas que prevalecen a nivel global (incluyendo el conflicto entre Rusia y Ucrania y la crisis en los precios de la energía). La diversificación de financiamiento sigue ampliándose, al igual que las fuentes de financiamiento.

**PERSPECTIVA PARA 2023**

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que el crecimiento de la economía global se ubique en 2023 por debajo del nivel del ejercicio anterior. Los riesgos surgirán, en primer lugar, del avance de la inflación y las tasas de interés, así como de la escasez en las cadenas de suministro a nivel global. Adicionalmente, los prospectos de crecimiento se verán afectados por las tensiones y conflictos geopolíticos, sobre todo el vivido entre Rusia y Ucrania.

Tomando en cuenta las condiciones subyacentes descritas y las tendencias evidentes en el mercado, el panorama general es el siguiente: las expectativas asumen mayores niveles de cooperación con las marcas individuales del Grupo; aumento de la inversión en digitalización para el futuro; posibles efectos de turbulencias geopolíticas y persistente incertidumbre en torno a las condiciones macroeconómicas en la economía real.

El pronóstico de la Compañía para 2023 es que los contratos vigentes serán notablemente mayores y el volumen de negocios considerablemente superior que los niveles respectivos del ejercicio 2022.

Se espera que los nuevos contratos sean drásticamente superiores al nivel alcanzado en el ejercicio anterior. Se asume que la tasa de penetración será ligeramente superior a la obtenida en el ejercicio anterior.

Debido a la escasez de semiconductores, el ejercicio 2022 se vio afectado por el desarrollo positivo del resultado de la venta de vehículos que trajo consigo la comercialización de vehículos seminuevos. En 2023, es probable que el resultado de la enajenación de vehículos se ubique drásticamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior. Con base en los efectos arriba descritos, se proyecta que la utilidad de operación para el ejercicio 2023 se ubique marcadamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior.

La evolución que se prevé en cuanto a utilidades y una suficiencia de capital estable se traducirán probablemente, en 2023, en un retorno sobre capital que sea considerablemente inferior al del ejercicio anterior. Es probable que haya en 2023 un aumento sumamente sólido de un año a otro en la razón de costo/ingreso.





CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2023 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Real 2022		Pronóstico para 2023
<b>Indicadores de desempeño no financiero</b>			
Penetración (porcentaje)	25.6	> 25.6	aumento ligero respecto al ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	16,085	> 16,085	Aumento notable respecto al ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	5,732	> 5,732	Muy superior en comparación con el ejercicio anterior
<b>Indicadores de desempeño financiero</b>			
Volumen de negocios (millones de €)	105,605	> 105,605	aumento significativo respecto al ejercicio anterior
Resultado de operación (millones de €)	3,207	< 3,207	Muy inferior en comparación con el ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	18.7	< 18.7	Muy por debajo del nivel del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	43	> 43	Muy superior en comparación con el ejercicio anterior



Braunschweig, 14 de febrero de 2023

Volkswagen Financial Services AG  
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Este Reporte Anual contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios del Grupo Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en supuestos relativos a cambios en el entorno económico, político y legal de los distintos países, regiones económicas y mercados, en particular para los servicios financieros y la industria automotriz; dichos supuestos se han elaborado sobre la base de la información disponible y Volkswagen Financial Services AG los considera actualmente como realistas. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. Si los parámetros más significativos en relación con mercados de ventas clave varían con respecto a los supuestos, o se producen cambios importantes en los tipos de cambio, los productos genéricos o el suministro de partes que son relevantes para el Grupo Volkswagen, o el impacto real de la pandemia de Covid-19 se desvía del escenario asumido en este informe, el rendimiento del negocio se verá afectado en consecuencia. Además, los resultados esperados del negocio pueden variar si los indicadores clave de desempeño, así como los riesgos y oportunidades presentados en este reporte anual, resultan ser diferentes de las expectativas actuales, o surgen riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten al desarrollo del negocio.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

55	Estado de resultados
56	Estado de resultado integral
57	Estado de situación financiera
59	Estado de cambios en el capital contable
60	Estado de flujos de efectivo
61	Notas a los estados financieros consolidados
61	Información general
62	Efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania
62	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
65	Políticas contables
95	Revelaciones sobre el estado de resultados
104	Revelaciones sobre el estado de situación financiera
131	Revelaciones sobre instrumentos financieros
163	Información por segmentos
167	Otras revelaciones
182	Participaciones de capital

*gm*

## INFORMACIÓN ADICIONAL

188	Declaración de responsabilidad
189	Informe de los auditores independientes
198	Informe del Comité de Vigilancia

# Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2022	Ene. 1 - Dic. 31, 2021	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	6, 9, 60	2,471	2,095	17.9
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento		21,031	19,316	8.9
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-16,626	-16,180	2.8
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	6, 9, 14 - 16, 21, 70	4,406	3,136	40.5
Gasto por intereses	6, 9, 22, 60	-2,167	-1,241	74.6
Ingresos provenientes de contratos de servicio		2,414	2,107	14.6
Gastos derivados de contratos de servicio		-2,181	-1,902	14.7
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	6, 23	233	205	13.7
Ingresos provenientes de transacciones de seguros		307	345	-11.0
Gastos derivados de transacciones de seguros		-165	-190	-13.2
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	18, 24	142	155	-8.4
Reserva para riesgos crediticios	9, 25, 60	-703	-122	X
Ingresos por comisiones y tarifas		562	631	-10.9
Gastos por comisiones y tarifas		-384	-443	-13.3
Ingresos netos por comisiones y tarifas	6, 26	178	188	-5.3
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	9, 27	-33	-11	X
Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable	9, 28, 60	810	278	X
Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado	29	-	-31	-100.0
Gastos generales y de administración	6, 12 - 15, 17, 19, 30	-2,476	-2,299	7.7
Otros ingresos de operación		1,003	1,499	-33.1
Otros gastos de operación		-658	-864	-23.8
Otros ingresos/gastos de operación netos	6, 31	346	635	-45.5
<b>Resultado de operación</b>		<b>3,207</b>	<b>2,987</b>	<b>7.4</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		89	78	14.1
Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos	11, 32	-259	-50	X
Otras ganancias o pérdidas financieras	33	-34	-10	X
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>3,003</b>	<b>3,005</b>	<b>-0.1</b>
Impuesto sobre la renta a cargo	7, 34	-1,183	-778	52.1
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>1,819</b>	<b>2,227</b>	<b>-18.3</b>
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0.0
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		1,819	2,227	-18.3



# Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2022	Ene. 1 - Dic. 31, 2021
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>1,819</b>	<b>2,227</b>
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	17, 52	-	-
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos		275	101
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	7, 34	-87	-25
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos		188	76
Medición del valor razonable de instrumentos de capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	9	-	-
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		1	0
<b>Partidas que no se reclasificarán como resultados</b>		<b>189</b>	<b>76</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	5		
Ganancias/pérdidas en la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		-125	473
Transferido a resultados		-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-125	473
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	7, 34	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-125	473
Operaciones de cobertura	9		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		28	-34
Transferido a resultados (ORI I)		-55	62
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		-26	28
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	7, 34	8	-10
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		-18	18
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)		-	0
Transferido a resultados (ORI II)		-	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos		-	0
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)	7, 34	-	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		-	0
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	9		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral		-22	-4
Transferido a resultados		0	-
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, antes de impuestos		-22	-4
Impuestos diferidos relacionadas con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	7, 34	7	1
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		-15	-3
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		19	29
<b>Partidas que se podrían reclasificar como resultados</b>		<b>-140</b>	<b>518</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos		121	627
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		-72	-34
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>49</b>	<b>594</b>
<b>Total de resultado integral</b>		<b>1,869</b>	<b>2,821</b>
Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		1,869	2,821



# Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

*gn*

millones de €	Nota	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Cambio porcentual
<b>Activos</b>				
Disponibilidades	8, 36, 60 – 64, 66 – 67	2	33	-93.9
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	9, 60 – 67	3,406	5,066	-32.8
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		23,907	22,903	4.4
Financiamiento a concesionarios		5,536	3,868	43.1
Negocio de arrendamiento		41,235	40,901	0.8
Otros créditos y cuentas por cobrar		16,215	12,625	28.4
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	9, 15, 38, 60 – 65, 67	86,893	80,297	8.2
Cambio en valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio	10, 39	-156	-	X
Instrumentos financieros derivados	9, 40, 60 – 64, 67 – 68	1,488	586	X
Títulos negociables	9, 60 – 65, 67	268	320	-16.3
Negocios conjuntos registrados como capital	2, 41, 61	722	787	-8.3
Activos financieros diversos	9, 11, 60 – 64	626	674	-7.1
Activos intangibles	12, 14, 42	105	113	-7.1
Propiedades y equipo	13 – 15, 43	364	410	-11.2
Activos por arrendamiento	14 – 15, 70	34,927	32,066	8.9
Inversiones en inmuebles	14 – 16, 44, 70	71	76	-6.6
Activos por impuestos diferidos	7, 45	1,143	1,641	-30.3
Activos por impuesto sobre la renta	7, 60 – 64	278	147	89.1
Otros activos	15, 46, 60 – 64	2,627	2,374	10.7
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	4	577	-	X
<b>Total</b>		<b>133,341</b>	<b>124,590</b>	<b>7.0</b>

millones de €	Nota	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Cambio porcentual
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con bancos	9, 48, 60 – 64, 66 – 67	17,242	13,873	24.3
Pasivos con clientes	9, 48, 60 – 64, 66 – 67	24,228	19,539	24.0
Pagarés, papel comercial emitido	9, 49 – 50, 60 – 64, 66 – 67	63,078	68,311	-7.7
Instrumentos financieros derivados	9, 51, 60 – 64, 66 – 68	2,424	532	X
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	17, 52	291	530	-45.1
Reservas técnicas y otras reservas	18 – 19, 53	1,006	785	28.2
Pasivos por impuestos diferidos	7, 54	903	708	27.5
Pasivos por impuesto sobre la renta	7, 60 – 64	767	603	27.2
Otros pasivos	56, 60 – 64, 66 – 9, 50, 56, 60 – 64, 66 – 67	2,390	2,305	3.7
Capital subordinado	67	2,909	2,971	-2.1
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	4	478	-	X
<b>Capital contable</b>	<b>58</b>	<b>17,625</b>	<b>14,433</b>	<b>22.1</b>
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		2,816	2,816	-
Utilidades retenidas		15,473	12,148	27.4
Otras reservas		-1,108	-975	13.6
Capital atribuible a participaciones no controladoras		3	2	50.00
<b>Total</b>		<b>133,341</b>	<b>124,590</b>	<b>7.0</b>

*GH*

# Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

gn

millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	OTRAS RESERVAS						Participac. no controlad.	Total de capital contable
				Conversión de monedas extranjeras	Operaciones de cobertura		Instrum. de deuda y capital	Inversiones registradas como capital			
					Coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	Costos de cobertura diferidos (ORI II)					
Saldo al 1 de enero de 2021	441	3,216	10,561	-1,354	-10	0	5	-106	2	12,755	
Utilidad después de impuestos	-	-	2,227	-	-	-	-	-	0	2,227	
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	76	473	18	0	-3	29	0	594	
Total de resultado integral	-	-	2,302	473	18	0	-3	29	0	2,821	
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utilidad transferida a / pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	-1,171	-	-	-	-	-	-	-1,171	
Otros cambios	-	-400 <sup>1</sup>	456	-27	-	-	-	-	-	29	
Saldo al 31 de diciembre de 2021	441	2,816	12,148	-908	9	-	2	-77	2	14,433	
Saldo al 1 de enero de 2022	441	2,816	12,148	-908	9	-	2	-77	2	14,433	
Utilidad después de impuestos	-	-	1,819	-	-	-	-	-	0	1,819	
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	188	-125	-18	-	-15	19	0	49	
Total de resultado integral	-	-	2,008	-125	-18	-	-15	19	0	1,869	
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución	-	-	-400	-	-	-	-	-	-	-400	
Utilidad transferida a / pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	1,697	-	-	-	-	-	-	-	
Otros cambios	-	-	21	6	-	-	-	-	-	26	
Saldo al 31 de diciembre de 2022	441	2,816	15,473	-1,028 <sup>2</sup>	-9	-	-14	-58	3	17,625	

1 Se relaciona con un monto reclasificado de reservas de capital a utilidades retenidas como resultado de una amortización autorizada de reservas de capital a Volkswagen AG.  
2 Esta partida contiene las diferencias cambiarias acumuladas derivadas del grupo enajenable disponible para su venta que se presenta en la nota 3.

En la nota (58) se presenta información adicional sobre el capital contable.





# Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2022	Ene. 1 - Dic. 31, 2021
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>3,003</b>	<b>3,005</b>
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	5,405	4,447
Cambio en reservas	-27	-114
Cambio en otras partidas no monetarias	1,709	-122
Ganancia/pérdida en disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	3
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-2,308	-2,625
Otros ajustes	0	1
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,631	-1,168
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-5,836	1,247
Cambio en activos por arrendamiento	-7,857	-9,868
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-71	857
Cambio en pasivos con bancos	3,310	-1,539
Cambio en pasivos con clientes	5,928	-1,648
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	-4,743	5,458
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	58	613
Intereses recibidos	4,471	3,851
Dividendos recibidos	5	15
Intereses pagados	-2,167	-1,241
Impuestos a la utilidad pagados	-521	-523
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>1,988</b>	<b>648</b>
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	0
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	35	1
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-143	-275
Productos de la disposición de otros activos	16	8
Adquisición de otros activos	-70	-58
Cambio en inversiones en títulos negociables	27	-8
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>-136</b>	<b>-332</b>
Productos de cambios en el capital	-	0
Distribución a Volkswagen AG	-400	-400
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG	-771	673
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-79	-576
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-18	-28
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>-1,269</b>	<b>-332</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior</b>	<b>33</b>	<b>47</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,988	648
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-136	-332
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-1,269	-332
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-58	2
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo<sup>1</sup></b>	<b>560</b>	<b>33</b>

Las revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (65).

<sup>1</sup> La reserva de efectivo contiene efectivo y equivalentes que son atribuibles al grupo enajenable.



# Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2022

A handwritten signature or set of initials, possibly "gn", in black ink.

## Información general

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

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

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

Los estados financieros anuales de las compañías que integran el Grupo VW FS AG se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen AG (Wolfsburg), los cuales se publican en el Registro de Compañías.

## Bases de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*). En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS emitidas hasta el 31 de diciembre de 2022 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) y cuya aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2022.

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

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

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 14 de febrero de 2023, y los liberó para envío al Comité de Vigilancia con fines de aprobación y posterior publicación. Dicha fecha marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.



## Efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania

En el periodo de referencia, el conflicto entre Rusia y Ucrania llevó a una crisis humanitaria y a una agitación de los mercados a nivel global. Los precios se elevaron significativamente, en especial, en los mercados de la energía y los bienes genéricos. El conflicto entre Rusia y Ucrania derivó en un aumento en la incertidumbre con respecto a desarrollos en la economía mundial y llevó a que amplios sectores de la comunidad de Estados occidentales impusieran sanciones a Rusia, las cuales fueron desde grandes embargos comerciales hasta la exclusión parcial de dicho país del sistema financiero global. Rusia misma, en su función de exportador de energía, restringió las entregas de gas a Europa. El aumento resultante en los precios de la energía y la intensificación de la escasez en el suministro tuvieron un impacto en la inflación, particularmente en Europa. En respuesta al alza en las tasas de inflación alrededor del mundo, diversos países decidieron cambiar a una política monetaria más restrictiva, lo cual llevó a que los bancos centrales aumentaran sus tasas de interés de referencia y redujeran las compras de bonos durante el periodo de referencia.

Las tasas de interés significativamente altas dieron lugar a un fuerte aumento en los costos de financiamiento en el periodo de referencia. Otras áreas que se vieron afectadas por este marcado cambio en el entorno de mercado incluyeron las mediciones de derivados dispuestos para la cobertura de tasas de interés, el costo del capital utilizado para pruebas de deterioro y ganancias/pérdidas actuariales en relación con reservas para pensiones.

Las actividades de servicios financieros del Grupo VW FS AG en Rusia se vieron impactadas negativamente por el conflicto entre dicha nación y Ucrania, así como por los efectos de las sanciones internacionales. La decisión de Volkswagen de suspender la producción de vehículos en Rusia hasta nuevo aviso afectó en particular el nuevo negocio de servicios financieros en el país. La creciente incertidumbre económica en relación con las actividades de servicios financieros del Grupo VW FS AG en Rusia derivó en el reconocimiento de reservas de valuación adicionales para riesgos crediticios. Adicionalmente, el conflicto entre Rusia y Ucrania dio lugar a niveles generalmente elevados de incertidumbre en las estimaciones.

Las subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG en Rusia se clasificaron como un grupo enajenable de conformidad con los términos de la IFRS 5 (consulte la nota 3 “Grupo enajenable disponible para su venta”).

## Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera que ha adoptado la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del ejercicio 2022.

El 1 de enero de 2022 entraron en vigor una serie de nuevos reglamentos como parte de las mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2020 (Proyecto de Mejoras Anuales 2020). Dichas mejoras incluyen aclaraciones a la IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 y NIC 41 (Mejoras Anuales a las IFRS 2018–2020). La IFRS 1 regula el uso inicial de las IFRS en tanto que la NIC 41 reglamenta la contabilidad en el sector agrícola, de modo tal que estos cambios a las normas no tienen efecto alguno sobre el Grupo VW FS AG. El cambio en la IFRS 9 aclara las cuotas que las compañías deben incluir cuando evalúan si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado difiere o no significativamente de los términos del pasivo financiero original. Un ejemplo con respecto a mejoras a locales arrendados se eliminó de los Ejemplos Ilustrativos para la IFRS 16.

Asimismo, se han realizado modificaciones a la NIC 16 que tuvieron que aplicarse a partir del 1 de enero de 2022. Los productos de la venta de bienes provenientes de la fase de pruebas de producción de propiedades y equipo se registrarán en el futuro, en consecuencia, como ingresos en lugar de deducirse del costo de adquisición de los activos. Por lo tanto, los costos e ingresos correspondientes a la fase de pruebas de producción de propiedades y equipo ahora se registrarán por separado en gastos e ingresos.

La NIC 27 también se ha modificado con efectos a partir del 1 de enero de 2022. Aclara que la determinación de si un contrato es de naturaleza onerosa o no debería incluir no solo el costo incremental que emana del contrato, sino también otros costos directos por la satisfacción del contrato (e.g. un reparto del cargo por depreciación para una partida de propiedades y equipo que se utiliza en la satisfacción del contrato) al determinar los costos de cumplimiento del contrato.

Finalmente, en las modificaciones a la IFRS 3, se actualizó una referencia al Marco Conceptual y se agregaron aclaraciones a fin de garantizar que la práctica contable de acuerdo con lo previsto por la IFRS 3 pueda permanecer esencialmente sin cambios.

Las disposiciones modificadas arriba referidas no afectan en forma importante la situación ni el desempeño financiero del Grupo VW FS AG.

### IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

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

Norma / interpretación	Publicación por el IASB	Requisito de aplicación <sup>1</sup>	Adopción por la UE	Impacto esperado
IFRS 16 / Transacciones de venta y retroarrendamiento	22 de septiembre de 2022	1 de enero de 2024	No	Sin impacto significativo
IFRS 17 / Contratos de seguro	18 de mayo de 2017	1 de enero de 2023	Si <sup>2</sup>	Descripción detallada apeándose a la panorámica contenida en la tabla
IFRS 17 / Contratos de seguro	25 de junio de 2020	1 de enero de 2023	Si <sup>2</sup>	Descripción detallada apeándose a la panorámica contenida en la tabla
IFRS 17 / Modificaciones a la IFRS 17	25 de junio de 2020	1 de enero de 2023	Si <sup>2</sup>	Descripción detallada apeándose a la panorámica contenida en la tabla
NIC 1 / Clasificación de pasivos	23 de enero de 2020	1 de enero de 2024	No	Sin impacto significativo
NIC 1 / Revelación de políticas contables	12 de febrero de 2021	1 de enero de 2023	Si	Ajuste de las revelaciones correspondientes en las notas. Esencialmente no existe reproducción alguna de los requisitos legales.
NIC 1 / Pasivos no circulantes con obligaciones contractuales	31 de octubre de 2022	1 de enero de 2024	No	Sin impacto significativo
NIC 8 / Definición de estimaciones contables	12 de febrero de 2021	1 de enero de 2023	Si	Sin impacto significativo
NIC 12 / Impuestos diferidos sobre arrendamientos y pasivos por desmantelamiento y restauración	7 de mayo de 2021	1 de enero de 2023	Si	Sin impacto significativo

<sup>1</sup> Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VW FS AG

<sup>2</sup> La aprobación de la UE contiene una excepción que permite a las entidades optar, en ciertos casos, por no aplicar una guía de valuación exenta.

### IMPACTO ESPERADO DE CONTRATOS DE SEGURO CONFORME A LA IFRS 17

La IFRS 17 se aplica a contratos directos y de reaseguro en el Grupo VW FS AG. La medición se realiza a nivel de portafolios y se debe desglosar, además, en grupos de medición específicos por rentabilidad y contratos formalizados por trimestre. Normalmente, se miden sobre la base de los flujos de efectivo futuros descontados y un componente de riesgo, más un margen por servicio contractual. Para los grupos de contratos de seguro clasificados como rentables al momento de su reconocimiento inicial, la utilidad esperada se reconoce en este margen por servicio y se realiza a lo largo del periodo de cobertura conforme se prestan los servicios. El tratamiento contable futuro de contratos de seguro conforme a la IFRS 17 se basará exclusivamente en el enfoque de “modelo general de medición”. En el futuro será obligatorio descontar reservas para siniestros. Asimismo, se deberá aplicar un ajuste al riesgo para tomar en cuenta el riesgo no financiero. El Grupo VW FS AG está llevando a cabo la implementación profesional y técnica de la IFRS 17 como parte de un proyecto. La aplicación retroactiva de la IFRS 17 requiere también que se determinen valores para periodos comparativos.



Tomando en cuenta impuestos diferidos, se espera que el efecto del cambio se dé en un rango de entre -30 y -80 millones de euros, suma que se reconocerá directamente en capital contable en la partida de utilidades retenidas. El aumento en las reservas técnicas derivado de la aplicación de la IFRS 17 se debe mayoritariamente al ajuste de riesgos y a las partidas extraordinarias relacionadas con reservas para siniestros a fin de establecer la granularidad que la IFRS 17 requiere, los ajustes de riesgos, las pérdidas esperadas por indemnización de siniestros que se reconocerán directamente en la identificación que emana de las obligaciones de seguros que ya se han contraído y un tratamiento diferente para objetos contables de los pagos de primas que aún no se reciben para las reservas para primas.

La aplicación de la IFRS 17 también da lugar a revelaciones más amplias en las notas en general.

## Políticas contables

### 1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2022 como fecha de presentación de información.

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

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

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

### 2. Base de consolidación

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

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

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



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

	2022	2021
<b>VW FS AG y subsidiarias consolidadas</b>		
Alemania	8	8
Internacional	50	50
<b>Subsidiarias reconocidas a su costo</b>		
Alemania	6	8
Internacional	42	46
<b>Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital</b>		
Alemania	3	3
Internacional	6	6
<b>Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo</b>		
Alemania	5	5
Internacional	10	8
<b>Total</b>	<b>130</b>	<b>134</b>

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se incluye en un anexo a los estados financieros consolidados.

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

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

Los cambios en la composición del Grupo VW FS AG que se muestran en la siguiente tabla se explican a continuación.

Las subsidiarias Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano) y Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipei), que no se habían consolidado previamente por motivos de importancia, se consolidaron.

En Polonia, la subsidiaria consolidada Euro-Leasing Sp. z o.o. (Kolbaskowo), se fusionó con MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadarzyn), la cual también es una subsidiaria consolidada.

Volkswagen Financial Services AG vendió a CARIAD SE (Wolfsburg), una entidad del Grupo Volkswagen, el 100% de las acciones de la subsidiaria Voya GmbH (Hamburgo), la cual no se consolidó por motivos de importancia y, por tanto, también Voya Travel Technologies S.R.L. (Bucarest), una subsidiaria de Voya GmbH.

Se dio efecto al contrato de venta firmado el ejercicio anterior con J.P. Morgan International Finance Limited (Delaware, EE.UU.), con respecto a la venta de las acciones de la subsidiaria Volkswagen Payments S.A. (Strassen), la cual no se consolidó. Esta situación redujo a 25.1% la participación de Volkswagen Financial Services AG en Volkswagen Payments S.A. Por razones de importancia, el resto de las acciones de esta nueva asociada no se contabiliza mediante el método de participación.

Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam), una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, fundó en Francia el negocio conjunto Staymo S.A.S. (Boulogne–Billancourt), junto con el Grupo BNP Paribas. Por razones de importancia, la inversión de capital de 51% en la compañía no se contabilizó mediante el método de participación.

A principios de año, Fleetzil Locações e Serviços Ltda. (Curitiba, Brasil), una subsidiaria de Simple Way Locações e Serviços Ltda. (Curitiba, Brasil), adquirió aproximadamente el 55% de las acciones de LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA (Salvador, Brasil) y sus dos subsidiarias. Posteriormente, Fleetzil Locações e Serviços Ltda. se fusionó con LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA. Tras la fusión, Simple Way Locações e Serviços Ltda., una subsidiaria no consolidada de Volkswagen Finance Overseas B.V., posee el 60% de las acciones de LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA. La nueva subsidiaria LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA aún no se consolidó en el periodo de referencia debido a que es de importancia menor.

La subsidiaria no consolidada Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes) no llevó a cabo operaciones y, por tanto, se disolvió, al igual que la subsidiaria no consolidada Volkswagen FS France S.A.S. (Roissy–en–France).

En línea con un nuevo plan estratégico, la subsidiaria china Volkswagen Leasing (Nanjing) Co., Ltd. (Nanjing), que no estaba consolidada, se disolvió en el ejercicio de referencia.

En 2022, las adiciones y disposiciones de entidades de objeto limitado fueron las siguientes:

Adiciones:

- Driver China Fourteen Auto Loan Securitization Trust (Pekín)

Disposiciones:

- Driver Brasil four Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)
- Driver China Nine Auto Loan Securitization Trust (Pekín)

93





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

Algunas subsidiarias poseen activos en la forma de efectivo o títulos, cuyo aprovechamiento dentro del Grupo está limitado debido a ciertas reservas regulatorias o contractuales. Estos activos se reportan en las partidas de “Créditos y cuentas por cobrar a bancos” y “Títulos” en el estado de situación financiera y como “Efectivo restringido” en la partida de “Otros activos” del estado de situación financiera.

#### REVELACIONES DE NEGOCIOS CONJUNTOS DE ACUERDO CON LA IFRS 12

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

##### Volkswagen Pon Financial Services B.V.

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

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

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

##### Volkswagen Møller Bilfinans A/S

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

millones de €	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORUEGA)	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Participación de capital (porcentaje)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	5	5	126	67	12	13
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1,175	1,034	1,925	1,772	1,889	2,020
Activos por arrendamiento	2,467	2,278	773	671	-	-
Otros activos	198	210	100	79	18	11
<b>Total</b>	<b>3,846</b>	<b>3,527</b>	<b>2,925</b>	<b>2,589</b>	<b>1,919</b>	<b>2,044</b>
de los cuales son activos no circulantes	3,382	3,105	1,808	1,683	1,602	1,737
de los cuales son activos circulantes	464	422	1,116	905	317	307
de los cuales son efectivo	5	5	126	67	12	13
Pasivos con bancos	-	-	2,033	2,248	1,408	1,541
Pasivos con clientes	2,593	2,385	168	132	28	37
Pagarés, papel comercial emitido	826	761	503	-	-	-
Otros pasivos	194	173	11	12	100	90
Capital contable	233	207	209	197	383	377
<b>Total</b>	<b>3,846</b>	<b>3,527</b>	<b>2,925</b>	<b>2,589</b>	<b>1,919</b>	<b>2,044</b>
de los cuales son pasivos no circulantes	2,189	2,140	1,331	1,079	616	819
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	2,160	2,120	1,326	1,070	519	719
de los cuales son pasivos circulantes	1,424	1,180	1,384	1,313	920	848
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,218	1,000	1,211	1,178	889	822
Ingresos	1,232	1,065	540	621	120	102
de los cuales son ingresos por intereses	137	120	44	40	117	102
Gastos	-1,109	-981	-512	-597	-86	-63
de los cuales son gasto por intereses	-36	-27	-14	-10	-39	-21
de los cuales son depreciación y amortización	-491	-440	-139	-126	-13	-12
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	123	84	28	24	34	40
Impuesto a la utilidad a cargo o a favor	-30	-23	-8	-6	-9	-17
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	93	61	20	18	25	23
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	1	1	-	-
<b>Total de resultado integral</b>	<b>93</b>	<b>61</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>23</b>
Dividendos recibidos	40	12	5	-	-	-

millones de €	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Moller BilFinans A/S (Noruega)
<b>2021</b>			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2021	167	178	338
Utilidad/pérdida	61	18	-
Otro resultado integral	-	1	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	16
Dividendos	20	-	-
<b>Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>207</b>	<b>197</b>	<b>377</b>
Participación en el capital contable	124	98	192
Crédito mercantil/otros	41	0	0
<b>Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>165</b>	<b>98</b>	<b>192</b>
<b>2022</b>			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2022	207	197	377
Utilidad/pérdida	93	20	25
Otro resultado integral	-	1	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-19
Dividendos	67	9	-
<b>Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>233</b>	<b>209</b>	<b>383</b>
Participación en el capital contable	140	105	195
Crédito mercantil/otros	41	0	0
<b>Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>180</b>	<b>105</b>	<b>195</b>

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

millones de €	2022	2021
<b>Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre</b>	<b>242</b>	<b>331</b>
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	11	24
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	-16	-3
<b>Total de resultado Integral</b>	<b>-5</b>	<b>21</b>

Las revelaciones sobre negocios conjuntos que son poco significativas al considerarse en forma individual incluyen el negocio conjunto VDF Servis ve Ticaret A.S. (Turquía). Turquía cumplió en el ejercicio 2022 con lo previsto por los criterios de la NIC 29 para clasificar como una economía hiperinflacionaria y, como consecuencia, el negocio conjunto determinó su capital contable de conformidad con las IFRS al 31 de diciembre de 2022 en línea con las disposiciones de la NIC 29.

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



Un monto de €132 millones (€185 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar transacciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG.

Las garantías financieras para negocios conjuntos ascendieron a €82 millones (€70 millones el ejercicio anterior). Adicionalmente, algunas escrituras constitutivas o contratos sociales especifican obligaciones para negocios conjuntos individuales relativas al otorgamiento de créditos para el financiamiento de las entidades, cuando así se requiera. El monto exacto de las obligaciones depende de los requisitos futuros de financiamiento de cada entidad y podría, por lo tanto, desviarse de las sumas de créditos reconocidas en el estado de situación financiera a la fecha de presentación de información.

### 3. Grupo enajenable disponible para su venta (IFRS 5)

De conformidad con los términos de la IFRS 5, las subsidiarias consolidadas OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú, Rusia), OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia) y OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú, Rusia) se clasificaron al 31 de diciembre de 2022 como un grupo enajenable disponible para su venta. Tras las resoluciones correspondientes por los organismos responsables, ya se ha comenzado el trabajo para llevar a cabo una enajenación, la cual se espera que tenga lugar en el primer semestre de 2023. El grupo enajenable está sujeto, en su conjunto, a las disposiciones de medición contempladas en la IFRS 5, ya que contiene activos que caen dentro del alcance de dicha norma. El grupo enajenable se mide, en su conjunto, a lo que resulte menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta. No se han reconocido pérdidas por deterioro derivadas de las disposiciones en materia de medición contenidas en la IFRS 5 para el grupo enajenable, ya que los valores en el estado de situación financiera se establecieron en un entorno de elevada incertidumbre macroeconómica y las pérdidas por deterioro adicionales derivadas de la implementación del plan de enajenación no se consideran probables. Las cifras para el grupo enajenable se reportan en el estado de situación financiera en las partidas por separado “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” y “Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)”.

Los principales grupos de activos clasificados como disponibles para su venta y los pasivos del grupo enajenable se presentan a continuación:

millones de €	31 de diciembre de 2022
Activos financieros	562
Activos financieros diversos	15
<b>Activos disponibles para su venta (IFRS 5)</b>	<b>577</b>
Pasivos financieros	465
Pasivos diversos	13
<b>Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)</b>	<b>478</b>

Las pérdidas acumuladas de fluctuaciones cambiarias (RUB a EUR) por un monto de €138 millones se reconocen en otro resultado integral en relación con el grupo enajenable. Dicho grupo enajenable no se presenta como un segmento operativo por separado conforme a la IFRS 8. En su lugar, el grupo enajenable está incluido en un segmento que se reporta en el renglón “Otros segmentos”.



#### 4. Métodos de consolidación

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

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

Cuando las subsidiarias se consolidan por primera vez, los activos y pasivos, junto con la contraprestación contingente, se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición. Normalmente, los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes a la medición en la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición que no constituyen costos de transacciones de capital no se agregan al precio de compra, sino que se reconocen como gastos. Surge un crédito mercantil cuando el precio de compra de la inversión supera el valor razonable de los activos netos identificables. Sírvese consultar la nota (14) para obtener información sobre el reconocimiento subsecuente de crédito mercantil. Si el precio de compra de la inversión es menor al valor neto de los activos y pasivos identificados, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en que tiene lugar la adquisición. El crédito mercantil se contabiliza en las subsidiarias en la moneda funcional de las mismas.

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

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

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

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

#### 5. Conversión de monedas extranjeras

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

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

Las partidas del estado de resultados se convierten a euros utilizando los tipos de cambio mensuales promedio para los meses correspondientes de las transacciones subyacentes.

La siguiente tabla refleja los tipos de cambio de contado medios a la fecha de cierre que se utilizaron y, para fines informativos, los tipos de cambio promedio no ponderadas para el ejercicio derivados de los tipos de cambio promedio mensuales que se utilizaron.

	€1 =	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, TIPO DE CAMBIO DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2022	2021	2022	2021
Australia	AUD	1.57060	1.56120	1.51749	1.57478
Brasil	BRL	5.64440	6.30680	5.44441	6.38119
Dinamarca	DKK	7.43685	7.43670	7.43967	7.43706
Reino Unido	GBP	0.88680	0.84000	0.85256	0.86000
India	INR	88.16400	84.16900	82.73456	87.46457
Japón	JPY	140.66500	130.32000	138.02361	129.86045
México	MXN	20.88790	23.14175	21.21209	23.99548
Polonia	PLN	4.68600	4.59425	4.68566	4.56535
República de Corea	KRW	1,338.29500	1,344.96500	1,358.19726	1,353.93832
Rusia	RUB	76.28680	84.97785	73.27417	87.22880
Suecia	SEK	11.07865	10.25475	10.62776	10.14603
Taiwán	TWD	32.70475	-	32.47688	-
República Checa	CZK	24.14500	24.85900	24.55830	25.65394
República Popular de China	CNY	7.36605	7.18700	7.08135	7.63330



## 6. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos provenientes de actividades de financiamiento se incluyen en el rubro de ingresos por intereses provenientes de transacciones bursátiles y de crédito, en tanto que los ingresos provenientes de arrendamiento se reportan en el estado de resultados en el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los ingresos por arrendamiento provenientes de contratos de arrendamiento puro se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento. Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

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

Las ganancias provenientes de la venta de vehículos seminuevos anteriormente arrendados se reconocen cuando el comprador ha adquirido el título de propiedad del vehículo en cuestión. Las ganancias se reportan en ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los gastos en que se incurre en relación con la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados se reconocen en las partidas de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento.

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

Se reconoce una cuenta por cobrar a clientes correspondiente al periodo comprendido entre el reconocimiento del ingreso y la recepción del pago. No se reconoce ningún componente de financiamiento incluido en la transacción dado que el periodo entre la transmisión de los bienes y el pago de la contraprestación es normalmente menor a un año. En el Grupo VW FS AG, los costos de originación de contratos se capitalizan y amortizan sobre una base de línea recta a lo largo del plazo del contrato solo si el contrato subyacente tiene un plazo de al menos un año y no se habría incurrido en estos costos si el contrato en cuestión no se hubiera materializado. Los costos de originación de contratos que habrían surgido, aun si el contrato correspondiente no se hubiera firmado, se llevan a resultados conforme se incurre en ellos.

Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes de contratos de intermediación de seguros se reconocen de conformidad con los acuerdos contractuales celebrados con las aseguradoras cuando surge el derecho; por ejemplo, cuando la prima relacionada se cobra al titular de la póliza. Los otros ingresos por comisiones y tarifas por servicios en un punto específico en el tiempo se reconocen en la fecha de prestación. En el caso de servicios que se presten en un periodo específico, los ingresos se reconocen en la fecha de presentación de información, de acuerdo con la etapa de avance.

Los gastos por comisiones y tarifas derivados de la comisión sobre ventas del negocio de financiamiento, y que no están incluidos a través de la tasa de interés efectiva para los activos financieros subyacentes, se contabilizan plenamente en la fecha de su ejecución.

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



## 7. Impuestos a la utilidad

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

Normalmente se reconocen activos por impuestos diferidos para diferencias temporales deducibles entre los valores en libros en el estado de situación financiera consolidado y aquellos previstos en la base gravable, para amortizaciones de pérdidas fiscales y para créditos fiscales, siempre y cuando se anticipe que se pueden utilizar. Generalmente, se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales gravables entre los valores en libros en el estado de situación financiera consolidado y aquellos previstos en la base gravable (concepto temporal).

Estos activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen por el monto del gasto o las devoluciones fiscales que se esperan en ejercicios subsiguientes con base en la tasa fiscal que se prevea aplicar al momento en que se recuperen los activos o se liquiden los pasivos. Se reconocen activos por impuestos diferidos en caso de que sea probable que en el futuro se generen suficientes utilidades gravables en la misma unidad fiscal contra la cual puedan utilizarse dichos activos por impuestos diferidos. Si ya no hubiere probabilidades de poder recuperar los activos por impuestos diferidos dentro de un periodo razonable, se aplican reservas de valuación.

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

## 8. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

gm





## 9 Instrumentos financieros

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

En el caso de compras o ventas realizadas de manera habitual, los instrumentos financieros se reconocen normalmente en la fecha de liquidación; es decir, la fecha en la que se entrega el activo. Una excepción a esta regla proviene del tratamiento contable de derivados, los cuales siempre se reconocen en la fecha de negociación.

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

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

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

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

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

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

En el Grupo VW FS AG no se aplica la opción del valor razonable para activos y pasivos financieros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR**

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes que origina el Grupo VW FS AG se reconocen normalmente a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo.

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

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

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

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

gm



Las políticas contables relativas a cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento del Grupo VW FS AG se describen en la nota (15) Arrendamientos.

### TÍTULOS NEGOCIABLES

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

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

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

### INVERSIONES DE CAPITAL

Las inversiones de capital incluidas en la partida “Activos financieros diversos” del estado de situación financiera se miden, normalmente, como instrumentos de capital a su valor razonable a través de otro resultado integral, ejerciendo la opción de valor razonable a través de otro resultado integral. Dado que las inversiones de capital son de tipo financiero estratégico, esta clasificación ofrece una presentación más significativa de las inversiones.

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

### DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados en coberturas efectivas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (40) y (51).

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

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

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

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



Los estados financieros consolidados se reexpresaron retroactivamente en el ejercicio anterior para corregir un error, cancelando la aplicación de contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio, dado que no se cumplió con todos los requisitos para dicha aplicación. No obstante, la estrategia contable de cobertura del Grupo aún contempla la aplicación continua de contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio sobre una base lo más integral posible. Los cambios necesarios para garantizar el cumplimiento de todos los requisitos para la aplicación se llevaron a cabo en ese sentido dentro del periodo de referencia, de modo que fuera posible aplicar contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio a las cuentas por cobrar por arrendamiento financiero una vez más en el periodo de referencia para el periodo de cobertura de tres meses, comenzando el 1 de julio de 2022 y para el periodo de cobertura de tres meses a partir del 1 de octubre de 2022.

La contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio reporta transacciones para cubrir el riesgo de cambios en las tasas de interés de las partidas cubiertas (cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros) sobre una base de portafolio. El riesgo de tasa de interés cubierto para las partidas cubiertas se basa en la tasa EURIBOR/SONIA a tres meses. El Grupo VW FS AG ejerce la opción prevista en las disposiciones de la NIC 39 con respecto a contabilidad de coberturas en su tratamiento contable de cobertura del valor razonable del portafolio. Como parte del tratamiento contable de coberturas en contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio, los cambios de valor razonable cubierto para las partidas cubiertas se reconocen en una partida de activos por separado en el estado de situación financiera ("Cambio en valor razonable proveniente de coberturas del valor razonable del portafolio").

En el caso de derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros en el rubro de coberturas de flujos de efectivo y que cumplen los criterios correspondientes, los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en partidas por separado de otro resultado integral. La parte efectiva designada se reconoce dentro otro resultado integral en ORI I. Para componentes a futuro no designados de *forwards* de tipo de cambio, la parte efectiva se determina con base en una prueba de valor alineado y se reporta dentro de otro resultado integral en ORI II. Los efectos en resultados bajo la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas provienen de la parte inefectiva del cambio en el valor razonable, así como de la reclasificación (sobre reconocimiento de la partida cubierta) de cambios en el valor razonable previamente reconocidos en otro resultado integral. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

Los cambios en los valores razonables de derivados que no cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas de la IFRS 9 o la NIC 39 y que, por lo tanto, se registran en la categoría de activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable. También se reportan valores razonable para derivados que surgen de derechos de terminación anticipada en la forma de derivados incorporados en arrendamientos financieros.

Los ingresos o gastos por intereses relacionados con derivados se reportan en la partida del estado de resultados en la que se presentan los ingresos por intereses o los gastos por intereses relativos a la partida cubierta.

#### RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

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

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



El enfoque general se utiliza para activos financieros medidos a su costo amortizado (con la excepción de la cuenta de clientes) y activos financieros (instrumentos de deuda) cuyos cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado integral, y para compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras, a menos que ya exista evidencia objetiva de deterioro al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros se desglosan en tres etapas en el enfoque general. La etapa 1 consiste en activos financieros que se reconocen por primera vez o que no han demostrado un incremento significativo en el riesgo de incumplimiento desde su reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida crediticia esperada para los siguientes 12 meses. La etapa 2 está integrada por activos financieros para los cuales el riesgo de incumplimiento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial. Los activos financieros que muestran indicios objetivos de deterioro se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida crediticia esperada para la totalidad de la vida restante del activo.

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

La reserva para riesgos crediticios se calcula con base en el activo financiero individual. Los parámetros requeridos para este cálculo se establecen evaluando portafolios en los que se conjuntan activos financieros individuales de un tipo similar. Dichos portafolios homogéneos se crean, por ejemplo, con base en el grupo de clientes (por ejemplo, concesionario), productos (por ejemplo, financiamiento o arrendamiento) o tipo de colateral (por ejemplo, vehículo). En el caso de activos financieros significativos (por ejemplo, créditos/cuentas por cobrar para el financiamiento de concesionarios y créditos/cuentas por cobrar del negocio de clientes de flotillas) con evidencia objetiva de deterioro, los parámetros de medición se determinan con base en el contrato individual.

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

Tanto la información histórica, tal como las probabilidades de incumplimiento histórico promedio para cada portafolio, como la información sobre hechos futuros, tal como factores y tendencias de tipo macroeconómico (por ejemplo, tasa de variación para el producto interno bruto, tasa de desempleo), vinculadas a pérdidas crediticias esperadas, se utilizan para determinar los parámetros de medición a fin de calcular la reserva para riesgos crediticios. A fin de modelar los parámetros de medición, se llevan a cabo ciertos cálculos para diversos escenarios ponderados por probabilidad utilizando factores macroeconómicos para regiones específicas.

Normalmente, el cálculo para determinar si el riesgo crediticio ha aumentado significativamente a la fecha de presentación de información toma en cuenta el vencimiento del contrato. El riesgo crediticio esperado para la fecha de presentación de información en la fecha de reconocimiento inicial se compara contra el riesgo crediticio real en la fecha de presentación de información, con base en una probabilidad de incumplimiento a 12 meses. Para fines comparativos, la probabilidad de incumplimiento esperada para la fecha de presentación de información se determina tomando en cuenta el vencimiento. Dependiendo de los modelos de internos de gestión de riesgos que se apliquen, los valores de umbral se especifican para el riesgo crediticio esperado utilizando métodos estadísticos y evaluaciones de expertos, tomando en cuenta variables para transacciones específicas (como vencimiento, historial de pagos y proceso crediticio). Un riesgo crediticio mayor que el valor de umbral es indicativo de un aumento significativo en el riesgo crediticio. Dependiendo de las circunstancias regionales específicas, también se pueden utilizar factores cualitativos para determinar un aumento significativo en el riesgo crediticio, lo cual incluye la adición de contratos a una lista de observación para clientes con créditos sujetos a una gestión crediticia intensificada.

gm



Hablando en términos generales, se asume que el riesgo crediticio ha aumentado significativamente, como máximo, cuando los pagos llevan vencidos más de 30 días, a menos que los activos financieros ya se hayan asignado a la etapa 3 en virtud de cualquier otra evidencia objetiva de deterioro, o se agreguen una vez más a la etapa 1 en la fecha de presentación de información, como consecuencia de una modificación contractual sustancial, a pesar de que los pagos estén vencidos.

Normalmente se puede asignar a la etapa 1 un activo financiero respecto al cual se haya determinado que el riesgo crediticio es muy bajo en la fecha de presentación de información. En el Grupo VW FS AG, principalmente en el negocio de mercados de capitales, se puede asumir un riesgo crediticio muy bajo si el activo financiero se clasifica como grado de inversión.

De acuerdo con la definición de incumplimiento que utiliza el Grupo VW FS AG, se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si surge una serie de situaciones, tales como un pago atrasado por más de 90 días, la implementación de medidas de exigimiento, la amenaza de insolvencia o sobreendeudamiento, la solicitud o la interposición de procedimientos de insolvencia o la omisión de medidas de reestructuración.

Las reservas de valuación adicionales (ajustes posteriores al modelo) se reconocen sobre una base de país en específico en la reserva para riesgos crediticios cuando los modelos y procesos estándar que se implementen no cubran plenamente las incertidumbres en la economía global y la administración juzgue apropiado incluir otros aspectos en las evaluaciones sobre el futuro. Toda la información disponible que sea suficientemente confiable y los factores macroeconómicos relevantes para la evaluación se tienen en cuenta para establecer las reservas de valuación adicionales debido a incertidumbres económicas a nivel global.

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

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

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

Las revelaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en las notas (25) y (65).

## MODIFICACIONES

Las modificaciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 9 son ajustes de un instrumento financiero individual o arrendamiento financiero en donde se deben aplicar las reservas conforme a la IFRS 9 de conformidad con la IFRS 16.80(b) y en donde los datos sobre la naturaleza, el monto y/o la temporalidad de los flujos de efectivo provenientes del contrato se modifican; asimismo, pueden ser causa de factores de calificación crediticia o de mercado. Si surgieran flujos de efectivo modificados en relación con activos o pasivos financieros, se debe llevar a cabo una evaluación para establecer si la modificación es sustancial o no. La importancia de una modificación se evalúa tanto desde una perspectiva cualitativa (por ejemplo, variaciones en la moneda del flujo de efectivo, ajuste en la subordinación, cambio de tasa de interés fija a variable) como de una cuantitativa. Como una directriz cuantitativa, el Grupo VW FS AG considera que cualquier variación en los flujos de efectivo descontados para un activo o pasivo financiero de más de 10% es significativa.

Si una modificación es significativa, el activo o pasivo financiero en cuestión se debe dar de baja, al igual que el contrato modificado como un nuevo activo o pasivo financiero a su valor razonable, tomando en cuenta una nueva tasa de interés efectiva. En el caso de activos financieros cuyo crédito se encuentra deteriorado al momento de su compra o su origen y que se asignen de ese modo a la etapa 4 (activos POCI), se aplica una tasa de interés efectiva ajustada al crédito. Los activos financieros que no estén registrados con crédito deteriorado como parte de una modificación significativa, y que están sujetos al enfoque general, se asignan a la etapa 1; en una medición posterior, se asignan a la etapa 2, si se determina un aumento significativo en el riesgo crediticio en relación con la modificación.

Si una modificación no es significativa, el valor en libros bruto del activo o pasivo financiero se debe ajustar de tal forma que el valor en libros bruto después de la modificación refleje los flujos de efectivo modificados descontados con la tasa de interés efectiva original, incluyendo todos los costos en que se incurra como resultado de la modificación del contrato. Por lo tanto, el activo o pasivo financiero anterior no se da de baja y no hay reconocimiento de un nuevo activo o pasivo. La diferencia entre el valor en libros bruto antes y después de la modificación es la ganancia o pérdida por la modificación. Si se determinara un aumento significativo en el riesgo crediticio como parte de una modificación no sustancial de un activo financiero sujeto al enfoque general, el activo se asigna a la etapa 2.

#### PASIVOS

Los pasivos con bancos y clientes (nota 48), pagarés y papel comercial emitido (nota 49), así como pasivos por capital subordinado (nota 56), se reconocen a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias.

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

#### 10. Cambio en valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio

Esta partida de la sección de activos en el estado de situación financiera reconoce los cambios en el valor razonable cubierto con respecto al riesgo de tasa de interés cubierto para las partidas cubiertas por contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio. Los efectos que emanan de la amortización de cambios en el valor razonable reconocidos para partidas cubiertas (cambios en el valor razonable cubierto) en las coberturas del valor razonable del portafolio se reportan en los ingresos por intereses provenientes de activos financieros cubiertos.

#### 11. Activos financieros diversos

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

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

Las políticas contables aplicables a inversiones de capital se exponen en la nota (9) Instrumentos financieros.



## 12. Activos intangibles

Los activos intangibles comprados se reconocen a su costo y, siempre y cuando tengan una vida útil finita, se amortizan sobre una base de línea recta a lo largo de sus vidas útiles. Estos activos consisten principalmente en software, el cual se amortiza normalmente a lo largo de un periodo de tres a cinco años.

Por su parte, los costos de investigación no se capitalizan.

Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el software desarrollado de manera interna se capitaliza, al igual que todos los costos directos e indirectos que son directamente atribuibles al proceso de desarrollo. Cuando se evalúa si los costos de desarrollo asociados con el software generado de manera interna se capitalizan o no, VW FS AG toma en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos pueden determinarse de manera confiable. Su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración. Si no se satisficiera uno o más de los criterios para la capitalización, los costos se llevan a resultados en el ejercicio en el que se incurre en ellos.

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

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan. Se realiza una revisión anual para establecer si un activo tiene o no una vida útil indefinida. De acuerdo con la NIC 36, estos activos se someten a pruebas de deterioro comparando su valor en libros y su valor de recuperación por lo menos una vez al año y, en forma adicional, en caso de que se presenten eventos relevantes o cambios en las circunstancias. En caso de requerirse, se reconoce una pérdida por deterioro a fin de reducir el valor en libros a un valor de recuperación menor (consulte la nota 14).

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

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planificación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planificación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planificación se basa en expectativas sobre tendencias económicas globales hacia el futuro y las correspondientes a automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración penetración de mercado, costos de riesgos y los márgenes. Los supuestos de la planificación se ajustan conforme a la última información disponible. La tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés de mercado a largo plazo que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). De ser necesario, la tasa estándar del costo de capital para el Grupo también se ajusta mediante factores de descuento específicos para el país y el negocio en cuestión. Las tasas de interés utilizadas se revelan en la nota (42). El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. Los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planificación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).





### 13. Propiedades y equipo

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

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades y equipo	Vidas útiles
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo operativo y de oficina	3 a 15 años

De acuerdo con la NIC 36, se reconoce una pérdida por deterioro si el valor de recuperación del activo en cuestión ha caído por debajo de su valor en libros (consulte la nota 14).

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

La partida "Propiedades y equipo" del estado de situación financiera también incluye activos por derecho de uso relativos a arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG actúa en calidad de arrendatario. Las políticas contables para estos activos por derecho de uso se establecen en la nota (15) Arrendamientos, dentro de la subsección que aborda al Grupo como arrendatario.

### 14. Deterioro de activos no financieros

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

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

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

#### EL GRUPO COMO ARRENDADOR

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

Los ingresos y gastos por arrendamiento que el Grupo genera o en los que incurre como arrendador se reconocen en ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento y depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento en el estado de resultados y se explican en la nota (21) Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento consisten principalmente en los siguientes componentes: ingresos derivados de arrendamientos puros, ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros, ganancias y gastos derivados de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados, ingresos/gastos netos provenientes de derivados utilizados para la cobertura de arrendamientos financieros, así como depreciación y pérdidas por deterioro con respecto a activos por arrendamiento. Los ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros incluyen los efectos de la amortización de cambios en el valor razonable reconocidos para partidas cubiertas (cambios en el valor razonable cubierto) que se deriven de cuentas por cobrar por arrendamiento financiero en contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere importantes riesgos y recompensas al arrendatario. Cuando se acuerdan garantías de valor residual, los riesgos de valor residual se transfieren al garante del mismo. En el estado de situación financiera consolidado, las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se reportan bajo el rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta equivale normalmente al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas transacciones se reportan en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se asignan para producir una tasa de interés periódica constante para el saldo remanente de la cuenta por cobrar del arrendamiento. Los ingresos netos por intereses o gastos provenientes de derivados mantenidos para cobertura de tasas de interés en relación con algunas de las cuentas por cobrar por arrendamiento financiero se reconocen en ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Estos gastos o ingresos netos por intereses se reportan dentro de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento a fin de presentar los ingresos por intereses cubiertos provenientes de arrendamientos financieros, incluyendo los ingresos o gastos netos por intereses provenientes de derivados de tasas de interés, conforme se devenguen para el Grupo VW FS AG.

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



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

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

### EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

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

El activo por derecho de uso se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento, reportándose el gasto por depreciación bajo el renglón de gastos generales y de administración. La aplicación de los montos de depreciación para activos por derecho de uso a las categorías de “Derecho de uso de terrenos, derechos de suelo y edificios, incluyendo edificios en terrenos de terceros” y “Derecho de uso de otro equipo, equipo operativo y de oficina” se ve reflejada en la nota (70) Arrendamientos. En la medición posterior del pasivo por arrendamiento, el valor en libros se actualiza mediante el método de interés efectivo y tomando en cuenta los pagos por arrendamiento que se hayan realizado. Los gastos por intereses derivados de la aplicación del método de interés efectivo se reportan bajo el renglón de gasto por intereses en el estado de resultados.

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

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

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

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



#### TRANSACCIONES DE RECOMPRA

El Grupo VW FS AG celebra contratos de compraventa de vehículos que contienen un acuerdo de recompra fija con los vendedores de los vehículos, que son entidades del Grupo Volkswagen. En última instancia, estos contratos dan derecho al Grupo a utilizar los vehículos únicamente durante un periodo acordado, contabilizándose los contratos como arrendamientos. El Grupo es el arrendatario en el arrendamiento principal y utiliza los vehículos que se han puesto a disposición al amparo del arrendamiento para llevar a cabo operaciones de arrendamiento con clientes. Los arrendamientos con clientes reciben el tratamiento de subarrendamientos vinculados al derecho de uso recibido para el periodo de uso y se clasifican como arrendamientos financieros o arrendamientos puros, de acuerdo con los criterios de clasificación. La gran mayoría de las transacciones de recompra se clasifican como arrendamientos financieros y los valores que surgen de la transmisión del derecho de uso se presentan, en consecuencia, como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros en el estado de situación financiera. En una menor medida, algunas transacciones se clasifican como arrendamientos puros y los valores que surgen de la transmisión del derecho de uso se contabilizan, en este caso, como activos por arrendamiento.

En relación con transacciones de recompra, las cuentas por cobrar por recompra también se reconocen en créditos y cuentas por cobrar a clientes, dentro de otros créditos y cuentas por cobrar, por el monto de los valores de recompra acordados al inicio del arrendamiento. Tratándose de arrendamientos no circulantes (con vencimiento de más de un año), el valor de recompra acordado se descuenta al inicio del arrendamiento. La reversión del descuento durante el plazo del arrendamiento se reconoce en el rubro de ingresos por intereses.

## 16. Inversiones en inmuebles

Los terrenos y edificios con que se cuenta para percibir rentas se reportan en la partida de inversiones en inmuebles, en el estado de situación financiera, y se miden a su costo amortizado. Esta partida consiste principalmente en centros de procesamiento de datos arrendados a un negocio conjunto y activos inmobiliarios arrendados a negocios de concesionarios. Los valores razonables que se revelan en las notas los determina la entidad correspondiente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados, utilizando la tasa de descuento de mercado a largo plazo que corresponda. La depreciación se aplica utilizando el método de línea recta a lo largo de vidas útiles de 9 a 33 años. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de conformidad con la NIC 36 se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por ese concepto.

## 17. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las contribuciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. Las aportaciones corrientes se reconocen como gastos por pensiones del periodo en cuestión. En 2022, ascendieron a un total de €50 millones (€49 millones el ejercicio anterior) en el Grupo VW FS AG. Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €39 millones (€38 millones el ejercicio anterior).

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son principalmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos de planes) y planes financiados de manera externa (con activos de planes).

Las reservas para pensiones por compromisos de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes que utilizan el método aceptado internacionalmente de crédito unitario proyectado, de acuerdo con la NIC 19, lo cual significa que las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales que se hayan adquirido hasta la fecha de presentación de información. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales relativos a tasas de descuento, tendencias en salarios y pensiones, expectativa de vida, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico. Las ganancias o pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias actuales y los supuestos del ejercicio anterior, así como de los cambios en los supuestos; estas ganancias y pérdidas se reconocen en el periodo en el que tienen lugar, dentro del rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tengan impacto en los resultados.

Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posempleo se incluyen en la nota (52).

gn

## 18. Reservas del negocio de seguros

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

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

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

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

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

Las otras reservas técnicas incluyen la reserva para cancelación para costos de reparación directos del negocio de seguros con base en cuentas por cobrar principales y montos que ya se hayan recibido y, de otro modo, en general, con base en tasas de cancelación históricas.

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

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

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

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

gm

## 19. Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, se reconocen reservas si surge una obligación presente legal o implícita para con un tercero como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos que conlleve beneficios económicos y el importe de la obligación se puede estimar de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (72).

Los pagos basados en acciones, dentro de otras reservas y dentro de otros pasivos, consisten en planes de remuneración con base en desempeño liquidados en efectivo, cuya base son acciones preferentes de Volkswagen AG. Por lo tanto, los compromisos se registran como planes liquidados en efectivo, de conformidad con la IFRS 2. Durante la vigencia hasta el vencimiento de estos planes de remuneración, los compromisos se miden a su valor razonable utilizando un modelo reconocido para la fijación de precios de opciones. El total del gasto por remuneración a reconocer es equivalente al desembolso real y se aplica a lo largo del periodo de adjudicación final. El gasto por remuneración es tratado como parte de gastos de personal, dentro de gastos generales y de administración, y se reporta en el estado de resultados.

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

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

Aquellas reservas que no se relacionan con una salida de recursos que probablemente tendría lugar el ejercicio posterior se reconocen a su valor de liquidación descontadas a la fecha de presentación de información mediante tasas de descuento de mercado. Para la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de 3.16% (-0.04% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

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

## 20. Estimaciones y supuestos de la administración

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

Los supuestos y estimaciones se basan en la última información disponible. Los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevaletentes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y las tendencias futuras en el entorno global y de la industria que se consideren como realistas. Las estimaciones y supuestos utilizados por la administración se han desarrollado, en específico, con base en escenarios de las tendencias macroeconómicas, de los mercados automotrices y financieros, así como del marco jurídico aplicable.

El supuesto a nivel macroeconómico es que la producción económica global crecerá en su conjunto en 2023, pero a un menor ritmo. La inflación persistentemente alta en diversas regiones y las medidas de política monetaria restrictiva que tomaron los bancos centrales para frenar esta tendencia disminuyen cada vez más el gasto del consumidor. Además, las perspectivas de crecimiento se verán afectadas por las actuales tensiones y conflictos de carácter geopolítico, con riesgos surgidos específicamente del conflicto entre Rusia y Ucrania. Se asume que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes presentarán un impulso positivo en promedio, aunque con un crecimiento por debajo del promedio en el producto interno bruto (PIB). La expectativa en general es que la economía global se recupere en 2024 y siga una trayectoria de crecimiento estable hasta 2027.

Estos supuestos sugieren que los servicios financieros automotrices demostrarán tener una gran importancia para las ventas de vehículos a nivel global en 2023. La escasez continua de productos intermedios y bienes genéricos podría generar incertidumbre, exacerbada por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania. Se espera que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Es probable que en las regiones que ya se benefician de servicios financieros automotrices se observe la continuación de la tendencia hacia permitir la movilidad al menor costo total posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán probablemente cada vez más importantes para ello. Adicionalmente, se espera que aumente la demanda de nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta y de suscripción de autos (Auto-Abo), así como servicios de movilidad integrada, por ejemplo, estacionamiento, repostaje y carga, y que continúe el cambio iniciado en el negocio europeo de servicios financieros con clientes individuales pasando del financiamiento a los contratos de arrendamiento.

Se espera que las tendencias en el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros varíen en 2023 de una región a otra. Se prevé que el volumen global de ventas de automóviles nuevos sea, en su conjunto, notablemente mayor que el del ejercicio anterior. La escasez continua de productos intermedios y bienes genéricos podría generar incertidumbre, exacerbada por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania. Se prevé un aumento en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial para el periodo comprendido entre 2024 y 2027. Se espera que los nuevos registros de camiones medianos y de carga pesada con un peso bruto de más de seis toneladas aumenten considerablemente en 2023, en comparación con el ejercicio anterior, en los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, experimentando algunas regiones un crecimiento más rápido que otras.

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

Sírvase consultar la sección por separado “Efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania” para obtener mayor información sobre la incertidumbre en las estimaciones como resultado de los efectos de dicho conflicto.

Actualmente no existen indicios de incertidumbre adicional alguna en las estimaciones provenientes de las consideraciones de ESG/sustentabilidad que afectarían en forma importante las estimaciones actuales, por ejemplo, del monto recuperable de activos arrendados, en los estados financieros consolidados. Se analizan continuamente los posibles efectos futuros de los factores de ESG/sustentabilidad en las estimaciones actuales.

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

#### **VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS POR ARRENDAMIENTO**

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



### VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN LA CONTABILIDAD DE ARRENDATARIOS

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

### INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros. Cuando es posible, estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntajes provenientes de valores empíricos y combinada con parámetros sobre hechos futuros. Se requieren estimaciones y supuestos de la administración sobre eventos futuros, en específico para la determinación de reservas de valuación adicionales para países específicos debido a incertidumbres económicas a nivel global. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (nota 8) se puede consultar información adicional sobre la determinación de reservas de valuación.

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

### INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

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



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

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

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

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

Las pruebas de deterioro aplicadas a activos no financieros (en particular al crédito mercantil y nombres de marcas), negocios conjuntos registrados como capital, así como inversiones de capital medidas a su costo, requieren supuestos relativos a los flujos de efectivo futuros en el periodo de planificación y, cuando resulta aplicable, periodos posteriores. Estos supuestos sobre flujos de efectivo futuros se factorizan en expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro, tendencias en los mercados en general para automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales, así como en expectativas resultantes de las tendencias acerca de servicios financieros, tomando en cuenta penetración de mercado, costos de riesgos, márgenes y requisitos regulatorios. Los supuestos se basan en estimaciones actuales de instituciones terceras, entre las que se encuentran institutos de investigación económica, bancos, organizaciones multinacionales y firmas de consultoría. Las tasas de descuento utilizadas en el método de flujos de efectivo descontados, y que se aplican al realizar pruebas de deterioro del crédito mercantil, se basan en tasas específicas de costo de capital, tomando en cuenta la experiencia histórica y los supuestos correspondientes en materia de tendencias macroeconómicas. En específico, los pronósticos para flujos de efectivo a corto y mediano plazo, así como las tasas de descuento utilizadas, son objeto de incertidumbre fuera del control del Grupo.

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

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

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



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

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

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

Las cifras reales podrían diferir de las estimaciones originales si las circunstancias no coincidieran con los supuestos en que se basen las estimaciones.

A handwritten signature or set of initials in black ink, appearing to be "gm" or similar, located on the right side of the page.

## Revelaciones sobre el estado de resultados

### 21. Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento

El desglose de ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento es el siguiente:

millones de €	2022	2021
Ingresos por arrendamiento provenientes de arrendamientos puros	6,540	5,796
Ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros	1,928	1,830
Ganancias provenientes de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados	11,857	11,195
Ingresos/gastos netos por intereses provenientes de derivados de cobertura de arrendamientos financieros	73	-73
Ingresos diversos provenientes de transacciones de arrendamiento	634	569
<b>Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento</b>	<b>21,031</b>	<b>19,316</b>
Depreciación de activos por arrendamiento y pérdidas por deterioro	-4,941	-4,663
Gastos derivados de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados	-10,522	-10,591
Gastos diversos provenientes de transacciones de arrendamiento	-1,163	-927
<b>Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento</b>	<b>-16,626</b>	<b>-16,180</b>
<b>Total</b>	<b>4,406</b>	<b>3,136</b>

### 22. Gasto por intereses

Los gastos por intereses incluyen gastos por financiamiento correspondientes a operaciones de crédito y arrendamiento. Los ingresos y gastos por intereses sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura por pasivos financieros de cobertura ascienden a €17 millones (€-19 millones el ejercicio anterior). Los gastos por intereses aumentaron drásticamente, en su conjunto, en comparación con los del ejercicio anterior, al ubicarse en €2,167 millones (€1,241 millones ejercicio anterior) como resultado de un alza en las tasas de interés y diferenciales de financiamiento.

Las revelaciones relativas a los gastos por intereses para pasivos por arrendamiento reportados en la partida de gastos por intereses en el estado de resultados se pueden encontrar en la nota (70) Arrendamientos.

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

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio, un monto de €1,822 millones (€1,556 millones el ejercicio anterior) se relacionó con contratos de servicio que requieren el reconocimiento del ingreso en un momento específico y €593 millones (€552 millones el ejercicio anterior) correspondieron a contratos de servicio que requieren el reconocimiento de ingresos a lo largo de un periodo.

De los ingresos provenientes de contratos de servicios que se reconocieron en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2022 se habían incluido ingresos por €811 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio. De los ingresos reconocidos en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2021 se habían incluido ingresos por €603 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.



## 24. Ingresos netos provenientes del negocio de seguros

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

millones de €	2022	2021
Primas de seguros devengadas	307	345
Gastos por siniestros de seguros	-113	-128
Comisiones por reaseguro y gastos con participación en utilidades	-50	-60
Otros gastos de suscripción	-2	-1
<b>Total</b>	<b>142</b>	<b>155</b>

## 25. Reserva para riesgos crediticios

La reserva para riesgos crediticios se relaciona con las siguientes partidas del estado de situación financiera: créditos y cuentas por cobrar a bancos, créditos y cuentas por cobrar a clientes, títulos negociables y otros activos; dentro del contexto de la reserva para riesgos crediticios con relación a compromisos crediticios y garantías financieras, también se relaciona con la partida “Otros pasivos” del estado de situación financiera.

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

millones de €	2022	2021
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	-1,190	-773
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	621	712
Bajas directas	-217	-161
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente dados de baja	84	98
Ganancia o pérdida neta proveniente de modificaciones significativas	0	1
<b>Total</b>	<b>-703</b>	<b>-122</b>

Se solicitaron reservas de valuación adicionales sobre una base de país en específico en la reserva para riesgos crediticios del Grupo VW FS AG dado que, en ciertas circunstancias, los modelos y procesos estándar implementados, incluyendo los parámetros de riesgo crediticio utilizados, no capturaron plenamente los riesgos derivados de las incertidumbres económicas y situaciones críticas a nivel global. Se reconocieron gastos por €348 millones (ingresos por €61 millones el ejercicio anterior) en el periodo de referencia, debido principalmente a reservas de valuación adicionales.



## 26. Ingresos netos por comisiones y tarifas

Los ingresos netos por comisiones y tarifas comprenden en su mayoría ingresos y gastos derivados de la intermediación de seguros, junto con comisiones y tarifas provenientes del negocio de financiamiento y el de servicios financieros. El desglose es el siguiente:

millones de €	2022	2021
Ingresos por comisiones y tarifas	562	631
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	413	396
Gastos por comisiones y tarifas	-384	-443
de los cuales son comisiones sobre ventas derivadas del negocio de financiamiento	-43	-198
<b>Total</b>	<b>178</b>	<b>188</b>

## 27. Ganancia o pérdida neta sobre coberturas

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2022	2021
<b>Coberturas del valor razonable</b>		
Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas de valor razonable		
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura	-1,998	-441
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas	1,987	430
Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas de valor razonable	-12	-11
de los cuales son micro coberturas de valor razonable por ineffectividad	-12	-11
Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas del valor razonable del portafolio		
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura	196	-
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas	-214	-
Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas del valor razonable del portafolio	-18	-
de los cuales son coberturas de valor razonable por ineffectividad		
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>	-18	-
Ganancias/pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo	64	-62
Ganancias/pérdidas provenientes de la conversión de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera en coberturas de flujos de efectivo	-64	62
Ganancias/pérdidas provenientes de la parte ineffectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	-4	0
<b>Total</b>	<b>-33</b>	<b>-11</b>

## 28. Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2022	2021
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	827	271
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a su valor razonable a través de resultados	-4	5
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados	-12	3
Ganancias/pérdidas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de ORI	0	-
<b>Total</b>	<b>810</b>	<b>278</b>

## 29. Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado

La pérdida neta en el ejercicio anterior fue resultado de la venta del portafolio de financiamiento privado de clientes de Volkswagen Finance Private Ltd. (Mumbai). En términos del Grupo VW FS AG, en su conjunto, la disposición de este portafolio constituyó una venta única de un portafolio discreto de menor importancia en el mercado de India. Por lo tanto, la venta de este portafolio de activos financieros medidos a su costo amortizado no tuvo un impacto sobre el objetivo existente para activos financieros medidos a su costo amortizado mantenidos en el Grupo de que conserven activos financieros a fin de cobrar flujos de efectivo contractuales (modelo de negocios "hold-to-collect" (conservar hasta cobrar)). La partida "Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado", al igual que la nota (29) se había agregado al estado de resultados y las notas a los estados financieros consolidados en el ejercicio anterior. En el ejercicio de referencia, no hubo disposiciones que llevaran a una ganancia o pérdida neta derivada de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado.

### Gastos generales y de administración

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

millones de €	2022	2021
Gastos de personal	-1,133	-1,029
Gastos de operación no relacionados con personal	-1,196	-1,147
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-75	-65
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-84	-69
Otros impuestos	-18	-16
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	30	28
<b>Total</b>	<b>-2,476</b>	<b>-2,299</b>

Los gastos de personal abarcan sueldos y salarios por €903 millones (€830 millones el ejercicio anterior), así como costos de seguridad social, beneficios posteriores al empleo y otros beneficios a empleados por €230 millones (€200 millones el ejercicio anterior).

Las revelaciones relativas a los gastos derivados de la depreciación de activos por derecho de uso que se incluyen en gastos generales y de administración, así como las relacionadas con gastos derivados de arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor, se pueden consultar en la nota (70) Arrendamientos.

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

millones de €	2022	2021
Servicios de auditoría de estados financieros	3	2
Otros servicios de certificación	0	0
Servicios de consultoría fiscal	-	0
Otros servicios	1	0
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

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



### 31. Otros ingresos/gastos de operación netos

El desglose de los ingresos/gastos de operación netos es el siguiente:

millones de €	2022	2021
Ganancias sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas	98	95
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen	518	501
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	70	115
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	33	35
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	184	544
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	9	8
Ingresos de operación diversos	92	201
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas	-284	-134
Gastos de litigio y riesgo legal	-94	-61
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	-167	-524
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-6	-8
Gastos de operación diversos	-107	-136
<b>Total</b>	<b>346</b>	<b>635</b>

### 32. Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos

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

### 33. Otras ganancias o pérdidas financieras

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

### 34. Impuesto a la utilidad a cargo

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

millones de €	2022	2021
Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania	-188	-77
Ingresos/gasto por impuestos causados, extranjero	-351	-453
<b>Impuesto a la utilidad causado</b>	<b>-540</b>	<b>-530</b>
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relativos a periodos anteriores	13	-3
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos(-), Alemania	-470	-257
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos(-), extranjero	-174	9
<b>Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos(-)</b>	<b>-644</b>	<b>-249</b>
<b>Impuesto sobre la renta a cargo</b>	<b>-1,183</b>	<b>-778</b>

El gasto fiscal reportado en 2022 por €1,183 millones (€778 millones el ejercicio anterior) es €282 millones mayor (el ejercicio anterior €123 millones menor) que el gasto fiscal esperado de €901 millones (€902 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 30.0% (misma que el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

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

millones de €	2022	2021
Utilidad antes de impuestos	3,003	3,005
multiplicada por la tasa de impuesto a la utilidad nacional de 30.0% (ejercicio anterior: 30.0%)		
<b>= Gasto imputado por impuesto sobre la renta en el periodo de referencia a la tasa del impuesto sobre la renta nacional</b>	<b>-901</b>	<b>-902</b>
+ Efectos de distintas tasas fiscales extranjeras	131	137
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	51	61
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-74	-66
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	-12	0
+ Efectos de diferencias permanentes	-68	-46
+ Efectos de créditos fiscales	10	36
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	-288	-26
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	-17	29
+ Efectos de impuestos retenidos no deducibles	0	-1
+ Otras variaciones	-13	-1
<b>= Impuesto a la utilidad causado</b>	<b>-1,183</b>	<b>-778</b>
Tasa fiscal efectiva en %	39.4	25.9

La tasa fiscal de ley para sociedades mercantiles en Alemania correspondiente al periodo de evaluación 2022 fue de 15%; incluyendo el impuesto al comercio y el recargo de solidaridad, esto dio como resultado una tasa fiscal total de 29.99%.

Para medir impuestos diferidos, el grupo de impuestos alemán utilizó una tasa fiscal de 30.0% (misma que el ejercicio anterior).

Los efectos de diferentes tasas de impuesto sobre la renta fuera de Alemania son resultado de las distintas tasas de impuesto sobre la renta que existen en los países individuales en los que las compañías del Grupo tienen su domicilio en comparación con las tasas de Alemania. Dicha tasas fuera de Alemania varían entre 12.5% y 45.0% (mismas tasas que el ejercicio anterior).

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

millones de €	PÉRDIDAS NO UTILIZADAS		DE LAS CUALES SON PÉRDIDAS NO UTILIZABLES	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Utilizable indefinidamente	165	164	155	155
Utilizable dentro de los siguientes 5 años	52	91	15	14
Utilizable dentro de 5 a 10 años	4	-	1	-
Utilizable dentro de más de 10 años	2	1	-	-
<b>Total</b>	<b>223</b>	<b>256</b>	<b>171</b>	<b>169</b>
sobre activos por impuestos diferidos reconocidos	11	18	-	-

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €14 millones (€36 millones el ejercicio anterior).

Los impuestos a la utilidad no incluyen montos significativos derivados del uso de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente, créditos fiscales o diferencias temporales de periodos previos. El gasto por impuestos diferidos derivado de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos ascendió a €14 millones (€8 millones el ejercicio anterior). En el ejercicio de referencia, la cancelación de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos dio lugar a ingresos por impuestos diferidos por €1 millón (€28 millones el ejercicio anterior). No se reconocieron activos por impuestos diferidos por diferencias temporales deducibles del orden de €62 millones (€114 millones el ejercicio anterior).

El Grupo tiene reconocidos activos por impuestos diferidos por €23 millones (€144 millones el ejercicio anterior) contra los cuales no hay pasivos por impuestos diferidos por una suma equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia o en el previo.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €39 millones (€42 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el estado de situación financiera, un total de €23 millones (€95 millones el ejercicio anterior) se relaciona con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. En el estado de resultado integral se presenta un desglose de los cambios en impuestos diferidos.

### 35. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

La siguiente tabla refleja los ingresos por comisiones y tarifas, así como los gastos relacionados con el negocio fiduciario, así como los ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable ni mediante el método de interés efectivo.

millones de €	2022	2021
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	23	27
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>27</b>



Los ingresos por €39 millones (€37 millones el ejercicio anterior) que se habían incluido en los pasivos contractuales al 1 de enero del periodo de referencia se reconocieron en el ejercicio bajo revisión.



## Revelaciones sobre el estado de situación financiera

### 36. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €2 millones (€33 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

### 37. Créditos y cuentas por cobrar a bancos

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos incluyen saldos a favor y depósitos a plazo con bancos y cuentas por cobrar a bancos atribuibles a créditos por €722 millones (€1,779 millones el ejercicio anterior).

### 38. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos crediticios que se reconocen para cubrir el riesgo crediticio esperado. La reserva para riesgos crediticios se presenta en la nota (65).

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluye normalmente créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. El vehículo mismo se nos da normalmente en prenda como colateral por su financiamiento. El financiamiento de concesionarios abarca el financiamiento de planes piso, así como créditos a la organización de concesionarios para equipo operativo e inversiones. Una vez más, los activos se dan en prenda como colateral, pero también se utilizan garantías y afectaciones sobre bienes inmuebles. Las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar adeudadas en relación con activos por arrendamiento. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades dentro del Grupo Volkswagen, así como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento con un convenio de recompra.

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €574 millones (€483 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendió a €332 millones (€266 millones el ejercicio anterior).

Al cierre del ejercicio, se reconocieron reservas de valuación adicionales para riesgos crediticios sobre una base de países específicos por un valor de €868 millones (€520 millones el ejercicio anterior) en la partida de "Créditos y cuentas por cobrar a clientes", dado que, en algunas circunstancias, los modelos y procesos estándar implementados no capturaban plenamente los riesgos provenientes de las incertidumbres económicas y situaciones críticas a nivel global.

*gn*



### 39. Cambio en valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio

Esta partida del lado de los activos en el estado de situación financiera reconoce cambios en el valor razonable cubierto en relación con el riesgo de tasa de interés protegido para las partidas cubiertas que abarca la contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio.

*gn*

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio	-156	-

### 40. Instrumentos financieros derivados

Esta partida del estado de situación financiera abarca los valores razonables positivos provenientes de coberturas y de derivados no designados como un instrumento de cobertura. En la siguiente tabla, los valores razonables positivos de *swaps cross-currency* de tasas de interés para cobertura se desglosan por componente de divisa y tasa de interés, siempre y cuando se cuente con una estrategia de cobertura subyacente adecuada.

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
<b>Transacciones de cobertura contra</b>		
riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas de valor razonable	18	0
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas de valor razonable	-5	2
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de valor razonable	855	336
de los cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable del portafolio	822	-
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujo de efectivo	59	28
riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujos de efectivo	30	11
<b>Operaciones de cobertura</b>	<b>957</b>	<b>378</b>
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	531	208
<b>Total</b>	<b>1,488</b>	<b>586</b>



## 41. Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
<b>Valor en libros bruto al 1 de enero de 2022</b>	<b>926</b>	<b>778</b>	<b>1,704</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	-3	-3
Cambios en la base de consolidación	-	-24	-24
Adiciones	-	143	143
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	40	40
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	89	-	89
Dividendos	-45	-	-45
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	19	-	19
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>989</b>	<b>855</b>	<b>1,844</b>
<b>Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022</b>	<b>139</b>	<b>104</b>	<b>243</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	145	131	276
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	6	6
Cancelación de pérdidas por deterioro	17	-	17
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>267</b>	<b>228</b>	<b>496</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>722</b>	<b>626</b>	<b>1,348</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2022</b>	<b>787</b>	<b>674</b>	<b>1,460</b>

*gm*



millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
<b>Valor en libros bruto al 1 de enero de 2021</b>	<b>830</b>	<b>564</b>	<b>1,394</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	1	1
Cambios en la base de consolidación	-	-43	-43
Adiciones	14	261	275
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	5	5	9
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	112	-	112
Dividendos	-12	-	-12
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-14	-	-14
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>926</b>	<b>778</b>	<b>1,704</b>
<b>Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2021</b>	<b>87</b>	<b>104</b>	<b>191</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	1	1
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	52	14	66
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	5	5
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	11	11
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>139</b>	<b>104</b>	<b>243</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>787</b>	<b>674</b>	<b>1,460</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2021</b>	<b>743</b>	<b>460</b>	<b>1,203</b>

En el ejercicio de referencia, se reconocieron pérdidas por deterioro por un monto de €74 millones (€10 millones el ejercicio anterior) para subsidiarias no consolidadas incluidas en activos financieros diversos.

Las pérdidas por deterioro equivalieron al monto del diferencial entre el valor en libros antes del reconocimiento de las pérdidas por deterioro y el monto recuperable que se haya determinado. La metodología utilizada para determinar el valor de recuperación fue sustancialmente la misma que la descrita en la nota (12) para calcular pérdidas por deterioro sobre crédito mercantil.



millones de €	Software desarrollado internamente	Nombre de marca, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
<b>Costo</b>					
<b>al 1 de enero de 2022</b>	<b>64</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>218</b>	<b>321</b>
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0	0	-1
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	3	3
Adiciones	27	-	-	24	51
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte (IFRS 5)	-	-	-	-27	-27
Disposiciones	0	-	11	9	20
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>91</b>	<b>23</b>	<b>5</b>	<b>209</b>	<b>328</b>
<b>Amortización y pérdidas por deterioro</b>					
<b>al 1 de enero de 2022</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>208</b>
Fluctuaciones cambiarias	1	0	0	-1	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	3	3
Adiciones a amortización acumulada	2	-	-	18	21
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	15	11	-	26
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte (IFRS 5)	-	-	-	-22	-22
Disposiciones	-	-	11	2	12
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>35</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>166</b>	<b>223</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>56</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>43</b>	<b>105</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2022</b>	<b>32</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>48</b>	<b>113</b>

*gm*

millones de €	Software desarrollado internamente	Nombre de marca, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
<b>Costo</b>					
al 1 de enero de 2021	51	24	16	188	279
Fluctuaciones cambiarias	2	0	0	5	7
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	3	3
Adiciones	11	-	-	26	38
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	0	-	-	4	5
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>64</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>218</b>	<b>321</b>
<b>Amortización y pérdidas por deterioro</b>					
al 1 de enero de 2021	31	6	-	149	186
Fluctuaciones cambiarias	0	0	-	4	4
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	1	1
Adiciones a amortización acumulada	0	1	-	16	17
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-	0	0
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	0	0
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>208</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>32</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>48</b>	<b>113</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2021</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	<b>92</b>

Los rubros de crédito mercantil, por un monto €5 millones (€16 millones el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €1 millón (€17 millones el ejercicio anterior) en Alemania, reportados en el estado de situación financiera a la fecha de presentación de información, tienen una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantienen en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marca que se reportaron se basan en el valor de uso.

El valor de uso determinado con base en la prueba de deterioro para la unidad generadora de efectivo -la compañía polaca Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.— por €399 millones se redujo en comparación con el ejercicio anterior debido a un mayor costo del capital y un aumento en la prima de riesgo país y quedó por debajo del valor en libros correspondiente, incluyendo el nombre de marca y crédito mercantil reconocidos, de la unidad generadora de efectivo. El crédito mercantil por €11 millones y el nombre de marca por €6 millones, que se reconocieron para la unidad generadora de efectivo en el ejercicio anterior, se dieron de baja totalmente en consecuencia en el ejercicio de referencia.

Un nombre de marca por €10 millones que se había reconocido en Alemania el ejercicio anterior, dentro del segmento reportable Alemania, también se dio de baja en su totalidad en el ejercicio de referencia debido al cese de operaciones y a que, por lo tanto, el nombre de marca no tenía algún beneficio económico futuro.

El valor de uso determinado adicionalmente para el crédito mercantil y nombres de marcas que se reportaron en la prueba de deterioro superaron el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de la prueba de deterioro. Ningún cambio en algunos supuestos importantes habría dado lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil o nombres de marca en Alemania.

Las tasas de descuento que se utilizaron en las pruebas de deterioro fueron de 11.1% (9.3% el ejercicio anterior) y 11.2% (8.5% el ejercicio anterior) para Alemania.



## 43. Propiedades y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
<b>Costo</b>			
<b>al 1 de enero de 2022</b>	<b>540</b>	<b>144</b>	<b>684</b>
Fluctuaciones cambiarias	-4	1	-3
Cambios en la base de consolidación	4	3	6
Adiciones	16	14	30
Reclasificaciones	-1	1	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-5	-9	-14
Disposiciones	37	15	52
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>513</b>	<b>139</b>	<b>651</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>			
<b>al 1 de enero de 2022</b>	<b>179</b>	<b>95</b>	<b>274</b>
Fluctuaciones cambiarias	-2	0	-2
Cambios en la base de consolidación	1	2	3
Adiciones a depreciación acumulada	31	17	47
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-4	-6	-10
Disposiciones	13	13	26
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	-	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>193</b>	<b>95</b>	<b>288</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>320</b>	<b>44</b>	<b>363</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2022</b>	<b>361</b>	<b>49</b>	<b>410</b>

gm

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
<b>Costo</b>			
<b>al 1 de enero de 2021</b>	<b>532</b>	<b>139</b>	<b>671</b>
Fluctuaciones cambiarias	5	5	10
Cambios en la base de consolidación	-1	0	0
Adiciones	25	15	40
Reclasificaciones	-1	0	-1
Disposiciones	19	17	36
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>540</b>	<b>144</b>	<b>684</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>			
<b>al 1 de enero de 2021</b>	<b>154</b>	<b>88</b>	<b>242</b>
Fluctuaciones cambiarias	1	4	5
Cambios en la base de consolidación	-1	0	-1
Adiciones a depreciación acumulada	34	18	51
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	0	-	0
Reclasificaciones	0	0	0
Disposiciones	9	15	24
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>179</b>	<b>95</b>	<b>274</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>361</b>	<b>49</b>	<b>410</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2021</b>	<b>378</b>	<b>51</b>	<b>429</b>

En relación con terrenos y edificios, la afectación de terrenos por €49 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) sirvió como colateral para pasivos financieros.

Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €7 millones (€6 millones el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.



## 44 Inversiones en inmuebles

La siguiente tabla muestra los cambios en activos por inversiones en inmuebles en el ejercicio de referencia:

millones de €	Inversiones en inmuebles
<b>Costo</b>	
<b>al 1 de enero de 2022</b>	<b>107</b>
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Adiciones	-
Reclasificaciones	-
Disposiciones	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>107</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>	
<b>al 1 de enero de 2022</b>	<b>31</b>
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Adiciones a depreciación acumulada	5
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-
Reclasificaciones	-
Disposiciones	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>36</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>71</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2022</b>	<b>76</b>

*gm*

La siguiente tabla muestra los cambios en activos por inversiones en inmuebles en el ejercicio anterior:

millones de €	Inversiones en inmuebles
<b>Costo al 1 de enero de 2021</b>	<b>106</b>
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Adiciones	0
Reclasificaciones	0
Disposiciones	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>107</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2021</b>	<b>26</b>
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Adiciones a depreciación acumulada	5
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-
Reclasificaciones	-
Disposiciones	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>31</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>76</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2021</b>	<b>80</b>

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €89 millones (€91 millones el ejercicio anterior). El valor razonable se determina utilizando un enfoque de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). El principal dato de entrada para el cálculo es el costo del capital. En el periodo de referencia se incurrió en gastos de operación por €8 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

En el renglón de "Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento" del estado de resultados se incluyen ingresos por rentas derivados de inversiones en inmuebles por €11 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).



#### 45. Activos por impuestos diferidos

El desglose de los activos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Activos por impuestos diferidos	7,797	7,897
de los cuales son no circulantes	5,153	5,039
Beneficio reconocido de pérdidas fiscales pendientes de amortización no utilizadas, neto de reservas de valuación	11	18
de los cuales son no circulantes	11	18
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-6,665	-6,273
<b>Total</b>	<b>1,143</b>	<b>1,641</b>

Se reconocen activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del estado de situación financiera:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	949	841
Disponibles para su venta (IFRS 5)	61	-
Títulos negociables y efectivo	10	4
Activos intangibles/propiedades y equipo	361	339
Activos por arrendamiento	5,443	5,614
Pasivos y reservas	1,051	1,107
Reservas de valuación para activos diferidos sobre diferencias temporales	-15	-8
<b>Total</b>	<b>7,797</b>	<b>7,897</b>

#### 46. Otros activos

Los detalles de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Vehículos devueltos para disposición	588	327
Efectivo restringido	688	865
Gastos anticipados e ingresos devengados	296	272
Otros activos por impuestos	349	290
Participación de reaseguradoras en reservas técnicas	42	37
Diversos	664	583
<b>Total</b>	<b>2,627</b>	<b>2,374</b>

Al 31 de diciembre de 2022, se habían capitalizado €81 millones (€76 millones el ejercicio anterior) de costos de originación de contratos. En 2022, los cargos por amortización sobre costos capitalizados para obtener contratos ascendieron a €55 millones (€44 millones el ejercicio anterior). No se reconocieron pérdidas por deterioro en 2021 ni 2022 con relación a costos de originación de contratos capitalizados.

El detalle de la participación de reaseguradoras en reservas técnicas es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Participación de reaseguradoras en la reserva para siniestros en tramitación	42	37
Participación de reaseguradoras en la reserva para primas no devengadas	-	0
Participación de reaseguradoras en otras reservas técnicas	-	-
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>37</b>

#### 47. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2021	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2020	de los cuales son no circulantes
Disponibilidades	2	-	33	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,406	178	5,066	198
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	86,893	44,850	80,297	44,088
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio	-156	-68	-	-
Instrumentos financieros derivados	1,488	1,138	586	497
Títulos negociables	845	-	320	-
Negocios conjuntos registrados como capital	722	722	787	787
Activos financieros diversos	626	626	674	674
Activos intangibles	105	105	113	113
Propiedades y equipo	364	364	410	410
Activos por arrendamiento	34,927	32,788	32,066	29,701
Inversiones en inmuebles	71	71	76	76
Activos por impuestos causados	278	50	147	4
Otros activos	2,627	573	2,374	463
<b>Total</b>	<b>132,198</b>	<b>81,398</b>	<b>122,949</b>	<b>77,009</b>





#### 48. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de créditos y préstamos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen. Estas partidas están incluidas en pasivos con bancos y pasivos con clientes.

La siguiente tabla muestra los cambios en los pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio y otros contratos que están incluidos en los pasivos con clientes:

millones de €	2022	2021
<b>Pasivos contractuales al 1 de enero</b>	<b>1,400</b>	<b>1,196</b>
Adiciones y disposiciones	272	192
Cambios en el Grupo consolidado	3	-
Fluctuaciones cambiarias	-12	12
<b>Pasivos contractuales al 31 de diciembre</b>	<b>1,663</b>	<b>1,400</b>

*gn*

Se espera que se realicen ingresos al amparo de pasivos contractuales por un monto de €958 millones (€850 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio y por un monto de €705 millones (€550 millones el ejercicio anterior) en ejercicios subsiguientes.

#### 49. Pagarés, papel comercial emitido

Esta partida abarca bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Bonos emitidos	55,991	62,588
Papel comercial emitido	7,087	5,723
<b>Total</b>	<b>63,078</b>	<b>68,311</b>

El Grupo VW FS AG utiliza transacciones con ABS para objetos de financiamiento. Los pasivos relacionados se reconocen en las siguientes partidas del estado de situación financiera:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Bonos emitidos	26,348	27,803
Pasivos subordinados	0	68
<b>Total</b>	<b>26,348</b>	<b>27,871</b>

Del monto total de pasivos generados con relación a transacciones con ABS, €19,181 millones (€21,652 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de transacciones con ABS relativas a activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €24,371 millones (€25,465 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2022, el valor razonable de los pasivos ascendía a €19,259 millones (€21,676 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidas, que siguen siendo reconocidos, ascendió a €23,578 millones al 31 de diciembre de 2022 (€26,046 millones el ejercicio anterior).

Se han dado en prenda €34,857 millones (€33,012 millones el ejercicio anterior) con relación a transacciones con ABS, de los cuales €24,784 millones (€25,993 millones el ejercicio anterior) están registrados como colateral en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a entidades de objeto limitado y se transmite la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no se pueden volver a ceder a nadie más ni utilizarse de alguna otra forma más que como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas transacciones respaldadas con activos no dieron origen a la baja de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros, dado que el Grupo retuvo el riesgo crediticio y el riesgo de tiempos. La diferencia entre el monto de los créditos/cuentas por cobrar cedidos y los pasivos relacionados se deriva de los distintos términos y condiciones, así como de la proporción de ABS detentados por el Grupo VW FS AG.

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

## 51. Instrumentos financieros derivados

Esta partida del estado de situación financiera abarca los valores razonables negativos provenientes de coberturas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. En la siguiente tabla, los valores razonables negativos de *swaps cross-currency* de tasas de interés para cobertura se desglosan por componente de divisa y tasa de interés, siempre y cuando se cuente con una estrategia de cobertura subyacente adecuada.

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
<b>Transacciones de cobertura contra</b>		
riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas de valor razonable	9	24
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas de valor razonable	2	1
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de valor razonable	1,939	152
de los cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable del portafolio	0	-
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujo de efectivo	53	28
riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujos de efectivo	2	27
<b>Operaciones de cobertura</b>	<b>2,005</b>	<b>233</b>
Pasivos que surgen de derivados no designados como coberturas	418	298
<b>Total</b>	<b>2,424</b>	<b>532</b>

GH

## 52. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

Los siguientes montos se han reconocido en el estado de situación financiera para compromisos de beneficios:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Valor presente de obligaciones financiadas	301	465
Valor razonable de activos de planes	262	281
Situación de fondeo (neto)	39	185
Valor presente de obligaciones no financiadas	250	344
Monto no reconocido como activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19	0	0
<b>Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera</b>	<b>290</b>	<b>529</b>
de los cuales son reservas para pensiones	291	530
de los cuales son otros activos	1	0

### Acuerdos de pensión clave en el Grupo VW FS AG:

Para el periodo posterior de la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS AG les ofrece beneficios al amparo de atractivos y modernos acuerdos de pensión ocupacional. La mayor parte de los acuerdos del Grupo VW FS AG consisten en planes de pensiones para empleados de Alemania clasificados como planes de beneficios definidos al amparo de lo previsto en la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el estado de situación financiera. Estos planes están cerrados actualmente para nuevos miembros. Con el fin de reducir los riesgos asociados con los planes de beneficios definidos, los aumentos en los salarios y la inflación, el Grupo VW FS AG ha incorporado nuevos planes de beneficios definidos en años recientes en los que los beneficios se financian mediante los correspondientes activos de planes externos.

Los riesgos arriba referidos se han reducido significativamente en estos planes de pensiones. La proporción del total de obligaciones de beneficios definidos atribuibles a obligaciones de pensiones financiadas mediante activos de planes seguirá aumentando en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más adelante.

### Planes de pensiones alemanes financiados únicamente mediante reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados únicamente mediante reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes de salario final. Con respecto a planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones que depende de los ingresos y de la situación se convierte en un derecho a pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derecho de pensión modular garantizada). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensiones modulares devengados anualmente se suman al momento de la jubilación. En caso de planes de salario final, el salario subyacente se multiplica al momento de la jubilación por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva conforme las tasas de interés caen y, por tanto, está expuesto a un riesgo de tasa de interés. El sistema de pensiones ofrece pagos de pensión vitalicia. Por lo tanto, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.



#### Planes de pensiones alemanes financiados mediante activos de planes externos

Los planes de pensiones financiados mediante activos de planes externos son planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto anual por pensiones que depende de los ingresos y la situación se convierte ya sea en un derecho de pensión vitalicia utilizando factores de anualidad (derecho de pensión modular garantizada) o se liquida en un pago único a suma alzada o en parcialidades. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de aportar para su propia jubilación mediante una compensación diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modular devengados anualmente se suman al momento de la jubilación. El gasto por pensiones se aporta en forma constante a un fondo de activos por separado que se administra en forma independiente de la Compañía en fideicomiso y se invierte en los mercados de capital. Si los activos de planes excedieran el valor presente de las obligaciones calculado mediante la tasa de interés garantizada, se asignan los superávits (bonos de pensión modulares). Conforme los activos administrados en el fideicomiso cumplen con los criterios previstos por la NIC 19 para su clasificación como activos de planes, se compensan contra las obligaciones.

El monto de los activos de planes está expuesto a un riesgo de mercado general. Por tanto, los órganos que rigen los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, se encargan de monitorear la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión están estipuladas en los lineamientos de inversión con el objeto de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos de planes. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis de gestión de activos-pasivos en intervalos regulares, a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que se requiera cubrir. Actualmente, los activos de planes se invierten sobre todo en fondos de capital o de renta fija. Por lo tanto, las tasas de interés y los precios de las acciones presentan los principales riesgos. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé fondos para constituir una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos de planes. Si el valor de los activos de planes se ubicara por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se deberá reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva conforme las tasas de interés caen y, por tanto, está expuesto a un riesgo de tasa de interés.

En caso de pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Adicionalmente, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de riesgos como parte de la revisión de los activos que administran los fideicomisos.

A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se les permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

El cálculo del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se basa en los siguientes supuestos actuariales:

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Tasa de descuento	3.70	1.20	4.49	2.07
Tendencia en pagos	3.26	3.28	2.97	4.03
Tendencia en pensiones	2.20	1.70	2.90	3.10
Tasa de rotación de personal	1.10	1.10	4.15	2.49

Estos supuestos constituyen promedios que se ponderaron utilizando el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos.

Con respecto a la esperanza de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada país. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2018 G" desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, las tasas de descuento se determinan para reflejar los rendimientos de bonos corporativos con calificación preferente con monedas y vencimientos ajustados. El índice iBoxx AA 10+ Corporates se tomó como base para las obligaciones de las compañías alemanas del Grupo. Se utilizaron índices similares para obligaciones de pensiones extranjeras.

Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en pensiones reflejan los ajustes a pensiones garantizados contractualmente o se basan en las reglas en materia de ajustes a pensiones vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en experiencia pasada y en expectativas a futuro.

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconocen en el estado de situación financiera:

millones de €	2022	2021
<b>Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 1 de enero</b>	<b>529</b>	<b>595</b>
Costo de servicio actual	66	57
Gasto por intereses netos	6	4
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	-342	-88
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	19	-3
Ingresos/gastos derivados de activos de planes no incluidos en ingresos por intereses	-49	11
Cambio en el monto no reconocido como un activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos de planes	31	23
Aportaciones de empleados a activos de planes	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la Compañía	6	5
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-1	0
Cambios en la base de consolidación	0	0
Otros cambios	1	2
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	0
<b>Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre</b>	<b>289</b>	<b>529</b>



El cambio en el monto no reconocido como activo debido al límite máximo previsto en la NIC 19 incluye un componente de intereses, algunos de los cuales se reconocen en resultados en gastos generales y de administración, y otros se reconocen en otro resultado integral.

El cambio en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2022	2021
<b>Valor presente de obligaciones al 1 de enero</b>	<b>809</b>	<b>841</b>
Costo de servicio actual	66	57
Costo de intereses (reversión de descuento sobre obligaciones)	10	6
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	-342	-88
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	19	-3
Aportaciones de empleados a activos de planes	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la Compañía	6	5
Pagos de pensiones provenientes de activos de planes	3	3
Costo de servicios pasados (Incluyendo reducciones de planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-1	0
Cambios en la base de consolidación	0	0
Otros cambios	1	2
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	-2	3
<b>Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre</b>	<b>551</b>	<b>809</b>

*gm*

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

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		DIC. 31, 2022		DIC. 31, 2021	
		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
La tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales más alta	503	-8.64	723	-10.70
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	605	9.88	910	12.47
La tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales más alta	571	3.78	844	4.24
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	532	-3.46	778	-3.92
La tendencia en pagos	es 0.5 puntos porcentuales más alta	554	0.54	815	0.71
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	548	-0.51	803	-0.73
La longevidad	aumenta un año	564	2.39	835	3.17

El análisis de sensibilidad arriba mostrado considera el cambio en un supuesto cada vez, dejando el resto sin cambio alguno con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignora cualquier efecto de correlación entre los supuestos individuales. Con el fin de inspeccionar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad supuesta, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo mediante una medida que equivalía apenas a un aumento en la esperanza de vida de un año.

La duración promedio de las obligaciones de beneficios definidos ponderadas por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 20 años (24 años el ejercicio anterior).

La siguiente tabla muestra un desglose del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos por categoría del miembro de plan:

millones de €	2022	2021
Miembros activos con derechos a pensión	379	614
Miembros con derechos conferidos que han abandonado la Compañía	38	53
Jubilados	134	142
Total	551	809



El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a las obligaciones de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de las obligaciones conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2022	2021
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	10	7
Pagos que vencen entre dos y cinco ejercicios	51	46
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	490	756
<b>Total</b>	<b>551</b>	<b>809</b>

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

millones de €	2022	2021
Valor presente de activos de planes al 1 de enero	281	246
Ingresos por intereses sobre activos de planes determinados mediante la tasa de descuento	4	2
Ingresos/gastos derivados de activos de planes no incluidos en ingresos por intereses	-49	11
Aportaciones patronales a activos de planes	31	23
Aportaciones de empleados a activos de planes	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de planes	3	3
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	0	0
Otros cambios	-1	-1
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	-1	3
Valor presente de activos de planes al 31 de diciembre	262	281

La inversión de los activos de planes para cubrir obligaciones de pensiones futuras resultó en una pérdida neta de €45 millones (resultado neto de €13 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos de planes asciendan a €22 millones (€20 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.



Los activos de planes se invierten en las siguientes clases de activos:

millones de €	DIC. 31, 2022			DIC. 31, 2021		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes	10	-	10	10	-	10
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	12	-	12	17	-	17
Inversiones directas en inmuebles	-	0	0	-	-	-
Derivados	2	1	3	3	-1	2
Fondos de capital	91	-	91	98	-	98
Fondos de obligaciones	122	-	122	133	0	133
Fondos inmobiliarios	4	-	4	2	-	2
Otros fondos	17	0	17	14	0	14
Títulos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Deuda estructurada	-	-	-	-	-	-
Otros	-	2	2	-	2	2

Del total de activos de planes, 52% (45% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 12% (19% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 36% (36% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos de planes en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de importancia menor.

Los siguientes montos se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2022	2021
Costo de servicio actual	66	57
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	6	4
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	0
<b>Ingresos (-) netos y gastos (+) reconocidos en resultados</b>	<b>72</b>	<b>61</b>

53. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Reservas técnicas	383	384
Otras reservas	624	401
<b>Total</b>	<b>1,006</b>	<b>785</b>

La siguiente tabla refleja los cambios en reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2022	94	286	4	384
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Destino	36	145	3	184
Adiciones	39	141	2	182
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>97</b>	<b>282</b>	<b>4</b>	<b>383</b>

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2021	94	306	5	405
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Destino	32	157	3	192
Adiciones	33	136	3	171
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>94</b>	<b>286</b>	<b>4</b>	<b>384</b>

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC. 31, 2022		DIC. 31, 2021	
	Vencimiento restante mayor a 1 año	Total	Vencimiento restante mayor a 1 año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	55	97	54	94
Reserva para primas no devengadas	161	282	159	286
Otras reservas técnicas	-	4	-	4
<b>Total</b>	<b>217</b>	<b>383</b>	<b>214</b>	<b>384</b>



## Reservas técnicas para el negocio de seguros directos:

millones de €	2022		2021	
	Vencimiento restante mayor a 1 año	Total	Vencimiento restante mayor a 1 año	Total
Saldo al 1 de enero	40	116	32	117
Destino	23	79	16	75
Adiciones	14	74	24	73
Transferencias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	31	111	40	116

Las reservas técnicas para el negocio de seguros directos se reconocieron con respecto a seguros de garantía y seguros por costos de reparación.

Los cambios en las reservas técnicas para el negocio de reaseguro, por clase de seguro fueron los siguientes:

millones de €	2022			
	Seguros automotrices	Seguro de protección de crédito	Otros	Total
Saldo al 1 de enero	56	171	42	269
Destino	8	83	14	105
Adiciones	14	67	27	108
Saldo al 31 de diciembre	62	155	55	272

millones de €	2021			
	Seguros automotrices	Seguro de protección de crédito	Otros	Total
Saldo al 1 de enero	56	193	39	288
Destino	8	91	19	118
Adiciones	8	69	22	99
Saldo al 31 de diciembre	56	171	42	269

En el periodo de referencia, se desglosaron otras reservas en reservas para gastos laborales, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.



La siguiente tabla refleja los cambios en otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos laborales	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	125	174	123	422
Fluctuaciones cambiarias	2	3	1	5
Cambios en la base de consolidación	0	-	0	0
Destino	50	17	36	103
Adiciones/nuevas reservas	71	57	62	190
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	-	9	-	9
Cancelaciones	11	51	61	123
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>138</b>	<b>174</b>	<b>90</b>	<b>401</b>
de los cuales son circulantes	66	23	65	154
de los cuales son no circulantes	72	151	24	247
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>138</b>	<b>174</b>	<b>90</b>	<b>401</b>
Fluctuaciones cambiarias	0	14	0	14
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Destino	59	14	38	110
Adiciones/nuevas reservas	100	108	190	399
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	-14	7	-	-8
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-1	-	-2	-3
Cancelaciones	9	44	16	69
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>154</b>	<b>245</b>	<b>224</b>	<b>624</b>
de los cuales son circulantes	83	78	186	347
de los cuales son no circulantes	71	168	38	277

Las reservas para gastos laborales se reconocen principalmente en relación con bonos anuales recurrentes, como reconocimientos por antigüedad y otros gastos laborales.

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

Se espera que la temporalidad de las salidas de efectivo con relación a las demás reservas sea de la siguiente forma: 56% en el siguiente ejercicio, 40% en los ejercicios 2024 a 2027 y 5% posteriormente.

#### 54. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Pasivos por impuestos diferidos	7,568	6,981
de los cuales son no circulantes	5,130	3,971
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-6,665	-6,273
<b>Total</b>	<b>903</b>	<b>708</b>

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del estado de situación financiera:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	5,540	5,915
Títulos negociables y efectivo	1	3
Activos intangibles/propiedades y equipo	41	48
Activos por arrendamiento	476	528
Pasivos y reservas	1,511	486
<b>Total</b>	<b>7,568</b>	<b>6,981</b>

#### 55. Otros pasivos

Los detalles de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Gastos anticipados e ingresos devengados	1,753	1,701
Otros pasivos por impuestos	262	203
Seguridad social y pasivos de nómina	214	203
Diversos	162	198
<b>Total</b>	<b>2,390</b>	<b>2,305</b>

#### 56. Capital subordinado

Banco Volkswagen S.A. y VW FS AG emitieron y captaron, respectivamente, capital subordinado por €2,909 millones (€2,971 millones el ejercicio anterior).



## 57. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2022	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2021	de los cuales son no circulantes
Pasivos con bancos	17,242	6,764	13,873	6,227
Pasivos con clientes	24,228	10,708	19,539	7,385
Pagarés, papel comercial emitido	63,078	43,795	68,311	48,220
Instrumentos financieros derivados	2,424	2,267	532	333
Pasivos por impuestos causados	767	530	603	352
Otros pasivos	2,390	1,086	2,305	1,075
Capital subordinado	2,909	2,871	2,971	2,961
<b>Total</b>	<b>113,038</b>	<b>68,021</b>	<b>108,135</b>	<b>66,554</b>

## 58. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor nocional de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferenciales ni restricciones con respecto al capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.

Las utilidades retenidas consisten en utilidades de ejercicios anteriores que no se han distribuido; asimismo, incluyen una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Sobre la base del contrato de transferencia utilidades y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €1,697 millones (transferencia de utilidad de €1,171 millones el ejercicio anterior) que generó VW FS AG se ha reportado como un aumento de capital. En el ejercicio anterior, se distribuyó a Volkswagen AG un monto de €400 millones que se había reclasificado de reservas de capital a utilidades retenidas en el ejercicio anterior.

## 59. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetos de la gestión de capital del Grupo VW FS AG son respaldar la calificación crediticia de la Compañía garantizando que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y tenga la capacidad de obtener capital para el crecimiento previsto en los próximos años. En términos generales, la medida corporativa que implementó la matriz de VW FS AG tiene un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con las IFRS. La matriz no implementó acción corporativa alguna en el ejercicio de referencia. En el ejercicio anterior, se reclasificó un monto de €400 millones de reservas de capital a utilidades retenidas, lo cual se relacionó con una amortización autorizada de reservas de capital a Volkswagen AG.

Al 31 de diciembre de 2022, la razón de capital contable era de 13.2% (11.6% el ejercicio anterior).

## Revelaciones sobre instrumentos financieros

### 60. Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros, por categoría de medición

Los valores en libros de instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura) desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	756	572
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	245	271
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	0	0
Activos financieros medidos a su costo amortizado	50,300	45,146
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	418	298
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	106,566	103,344

No se asignaron a categoría alguna cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento por €41,235 millones (€40,901 millones el ejercicio anterior) ni los cambios asociados en el valor razonable de coberturas del valor razonable del portafolio para cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros por un monto de €-156 millones.

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9:

millones de €	2022	2021
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	777	229
Activos financieros medidos a su costo amortizado	2,063	1,848
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	2	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-2,310	-1,380



Las ganancias/pérdidas netas y los ingresos/gastos se determinaron de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, en conjunto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de conformidad con la IFRS 9 y efectos provenientes de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Valuación del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, en conjunto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de acuerdo con la IFRS 9, así como efectos de la conversión de moneda extranjera.
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gastos por intereses que utilizan el método de interés efectivo de conformidad con la IFRS 9 y efectos de la conversión de moneda extranjera

gn

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y valores negociables se calculan utilizando el método de interés efectivo y ascendieron a €2,519 millones (€2,136 millones el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €2,150 millones (€1,260 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

Los gastos que derivan de la baja directa de activos financieros incobrables previamente medidos a su costo amortizado se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Los ingresos recuperados con respecto a activos financieros que ya se han dado de baja también se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Tras reconocer los ingresos y gastos arriba mencionados, para la mayor parte el Grupo VWFS AG no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado que se derivó de la eliminación de un derecho contractual de flujos de efectivo o de una transmisión sujeta a la satisfacción de las condiciones para la baja. La baja de activos financieros en relación con la disposición de un portafolio mantenido por Volkswagen Finance Private Ltd. (Mumbai) tuvo un impacto negativo importante en el ejercicio anterior. Por razones de importancia, la pérdida se había reportado como una partida del estado de resultados por separado en el ejercicio anterior, en el renglón de ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado, y se explica en las revelaciones asociadas en la nota (29).

De igual modo, el Grupo no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado como consecuencia de modificaciones contractuales significativas (consulte las revelaciones en la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados).



## 61. 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 estado de situación financiera)

La siguiente tabla muestra una conciliación entre las partidas del estado de situación financiera en las que se reportan los instrumentos financieros y las clases de los instrumentos financieros arriba identificados, lo cual incluye instrumentos financieros que están asignados a las categorías de medición conforme a la IFRS 9 e instrumentos financieros que no están asignados en absoluto a la categoría de medición conforme a la IFRS 9 (como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros) y, por tanto, están reportados en la clase de “No asignados a alguna categoría de medición”. Los activos y pasivos que no constituyan instrumentos financieros y que estén contenidos en las partidas del estado de situación financiera están incluidos en la columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”, de modo que la conciliación está completa. Estos activos y pasivos que no constituyen instrumentos financieros se incluyeron en la categoría “No asignado a alguna categoría de medición” en el ejercicio anterior.

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes en las partida del estado de situación financiera “Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes” se concilian con las categorías “Medidos a su valor razonable”, “Medidos a su costo amortizado”, “No asignados a alguna categoría de medición” y “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”. La categoría “No asignados a alguna categoría de medición” consiste en las cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento. En un cambio a partir del ejercicio anterior, las cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro se reconocen en la columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”.

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en la categoría de “Medidos a su costo amortizado”.

Dentro de la partida “Activos financieros diversos”, las subsidiarias y negocios conjuntos que no están consolidados por motivos de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con lo previsto por la IFRS 9 y, por lo tanto, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Para objetos de conciliar la partida del estado de situación financiera, actualmente se reflejan, como se describe arriba, en “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” en lugar de en la categoría “No asignados a alguna categoría de medición”, como ocurrió en el ejercicio anterior. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 en la categoría de “Medidos a su valor razonable”.

Las partidas del estado de situación financiera “Activos por impuestos causados” y “Pasivos por impuestos causados” contienen activos y pasivos provenientes de impuestos al amparo del Derecho civil, debido a o proveniente de entidades en el Grupo Volkswagen. Estas cuentas por cobrar y pasivos con compañías del Grupo Volkswagen se clasifican como instrumentos financieros en la clase “Medidos a su costo amortizado”. Las partidas “Activos por impuestos causados” y “Pasivos por impuestos causados” se relacionan principalmente con las autoridades fiscales, sin que constituyan instrumentos financieros. Su clasificación se modificó de “No asignados a alguna categoría de medición” en el ejercicio anterior a “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” en el ejercicio de referencia.

Los pasivos con clientes se reportan en la categoría “Medidos a su costo amortizado”, aunque el monto de los pasivos por arrendamiento (como arrendatario) dentro de la cifra global se muestra en la categoría “No asignados a alguna categoría de medición”. La columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” consiste, sobre todo, en pagos anticipados provenientes de contratos de prestación de servicios que se mostraron en la clase “No asignados a alguna categoría de medición” en el ejercicio anterior.



Los cambios en la presentación (incluyendo con respecto a las cifras del ejercicio anterior) arriba explicados se han realizado para dar mayor claridad con respecto a las clases de instrumentos financieros antes descritas y su conformación individual.

La siguiente tabla presenta una conciliación entre las partidas correspondientes del estado de situación financiera y las clases de instrumentos financieros:

gn

millones de €	CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS											
	PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO <sup>1</sup>		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN		NO ASIGNADOS A ALGUNA CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
<b>Activos</b>												
Disponibilidades	2	33	2	33	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,406	5,066	3,406	5,066	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	86,893	80,297	45,442	39,066	202	316	-	-	41,235	40,901	14	15
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	-156	-	-	-	-	-	-	-	-156	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	1,488	586	-	-	531	208	957	378	-	-	-	-
Títulos negociables	268	320	-	-	268	320	-	-	-	-	-	-
Activos financieros diversos	626	674	-	-	0	0	-	-	-	-	626	674
Activos por impuestos causados	278	147	64	1	-	-	-	-	-	-	214	147
Otros activos	2,627	2,374	825	981	-	-	-	-	-	-	1,802	1,393
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	577	-	562	-	-	-	-	-	0	-	15	-
<b>Total</b>	<b>96,009</b>	<b>89,498</b>	<b>50,300</b>	<b>45,146</b>	<b>1,002</b>	<b>844</b>	<b>957</b>	<b>378</b>	<b>41,079</b>	<b>40,901</b>	<b>2,672</b>	<b>2,229</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>												
Pasivos con bancos	17,242	13,873	17,242	13,873	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	24,228	19,539	22,148	17,641	-	-	-	-	152	178	1,928	1,720
Pagarés, papel comercial emitido	63,078	68,311	63,078	68,311	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	2,424	532	-	-	418	298	2,005	233	-	-	-	-
Pasivos por impuestos causados	767	603	502	298	-	-	-	-	-	-	265	306
Otros pasivos	2,390	2,305	225	252	-	-	-	-	-	-	2,166	2,053
Capital subordinado	2,909	2,971	2,909	2,971	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	478	-	-	-	-	-	-	-	1	-	13	-
<b>Total</b>	<b>113,516</b>	<b>108,135</b>	<b>106,567</b>	<b>103,346</b>	<b>418</b>	<b>298</b>	<b>2,005</b>	<b>233</b>	<b>153</b>	<b>178</b>	<b>4,372</b>	<b>4,078</b>

<sup>1</sup> Los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los pasivos con clientes y pagarés, así como el papel comercial emitido, contienen transacciones subyacentes de coberturas de valor razonable.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables fuera del estado de situación financiera y garantías financieras por un monto de €1,507 millones (€1,323 millones el ejercicio anterior).



## 62. Valores razonables de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonables de instrumentos financieros incluidos en las clases “medidos a su costo amortizado”, “medidos a su valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”, junto con los valores razonables de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, clasificados como “No asignados a alguna categoría de medición”. El valor razonable es el monto al que los activos o pasivos financieros se pueden vender en términos justos a la fecha de presentación de información. Cuando estuvieron disponibles precios de mercado (e.g. para títulos negociables), VW FS AG los utilizó sin modificación alguna para medir el valor razonable. Si no se tenían disponibles precios de mercado, los valores razonables para créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa de descuento con vencimiento aparejado que resultara adecuada para el riesgo. La tasa de descuento se determinó mediante el ajuste de las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo pertinentes y tomando en cuenta los costos de capital y administrativos. Por motivos de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos vencidos dentro de un año eran los mismos que el valor en libros.

El valor razonable de la inversión de capital no cotizada que se reportó en activos financieros diversos se determinó utilizando un modelo de medición basado en planificación estratégica.

A handwritten signature or set of initials in black ink, appearing to be 'gm' or similar, located on the right side of the page.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	202	316	202	316	-	-
Instrumentos financieros derivados	531	208	531	208	-	-
Títulos negociables	268	320	268	320	-	-
Activos financieros diversos	0	0	0	0	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	2	33	2	33	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,401	5,067	3,406	5,066	-5	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	45,516	38,830	45,442	39,066	75	-236
Activos por impuesto sobre la renta	64	1	64	1	-	-
Otros activos	825	981	825	981	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	562	-	562	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	957	378	957	378	-	-
No asignados a alguna categoría de medición						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	40,280	41,964	41,235	40,901	-954	1,063
Cambio en valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio	-	-	-156	-	156	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	0	-	0	-	-	-
<b>Pasivos y capital contable</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	418	298	418	298	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	17,203	13,845	17,242	13,873	-39	-27
Pasivos con clientes	21,944	17,683	22,148	17,641	-204	42
Pagarés, papel comercial emitido	63,172	68,423	63,078	68,311	94	112
Pasivos por impuesto sobre la renta	502	298	502	298	-	-
Otros pasivos	225	252	225	252	0	0
Capital subordinado	1,917	2,669	2,909	2,971	-992	-302
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	463	-	463	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	2,005	233	2,005	233	-	-

El valor razonable de los compromisos de crédito se ve afectado por cambios en la calidad crediticia del deudor y en las condiciones de mercado para el producto crediticio en cuestión entre la fecha del compromiso y la fecha de medición. Dado el corto periodo entre el compromiso y la disposición, y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés del mercado, las condiciones del mercado solo tienen un impacto poco significativo. Por consiguiente, el valor razonable de compromisos de crédito irrevocables se vio mayormente influido por el cambio en la calidad crediticia del deudor, lo cual se determinó como parte del proceso para calcular las pérdidas crediticias esperadas provenientes de compromisos de crédito irrevocables y se reportó como un pasivo por un monto de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en otros pasivos. El valor razonable de las garantías financieras también refleja en gran medida el monto de las pérdidas crediticias esperadas y se reportó como un pasivo por un monto de €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior) en otros pasivos. Ambas pérdidas crediticias esperadas se revelan como una cifra consolidada en la nota (65) Riesgo de incumplimiento, en la categoría "Compromisos de crédito y garantías financieras".

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:



Porcentaje	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK	
Tasa de interés para 6 meses	2.732	4.080	0.009	13.750	11.830	3.144	7.349	3.527	2.411	7.277	7.646	11.722	4.020	2.499
Tasa de interés para 1 año	3.027	4.460	0.103	13.450	11.634	3.331	7.348	3.900	2.463	7.302	7.681	12.390	4.004	3.225
Tasa de interés para 5 años	3.186	4.082	0.600	12.617	9.150	3.273	5.195	4.248	3.060	6.175	7.280	12.660	3.590	3.343
Tasa de interés para 10 años	3.151	3.752	0.908	-	9.000	3.125	4.765	4.545	4.070	6.155	7.460	11.860	3.490	3.284

### 63. Niveles de medición de activos y pasivos financieros

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La siguiente tabla refleja el desglose jerárquico para instrumentos financieros en las categorías de “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”. 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 o pagarés y papel comercial emitido para los cuales es observable un precio cotizado 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 y pasivos con clientes.

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos a su costo amortizado y a su valor razonable mediante resultados son principalmente asignados al nivel 3 en virtud de que estos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en los mercados activos (consulte la nota 62). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través del otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no son observables en el mercado también se reporta en el nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital son la planificación estratégica y las tasas del costo de capital.

El nivel 3 también incluye los valores razonables de derivados reconocidos por separado en relación con derechos de terminación anticipada incorporados en arrendamientos financieros. Los datos de entrada que se utilizan 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 a la jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	202	316
Instrumentos financieros derivados	-	-	531	208	-	-
Títulos negociables	196	231	73	89	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	0	0
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	2	33	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	924	1,205	2,477	3,863	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	1,753	921	43,763	37,908
Activos por impuestos causados	-	-	64	1	-	-
Otros activos	-	-	825	980	0	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	957	378	-	-
<b>Total</b>	<b>1,122</b>	<b>1,469</b>	<b>6,679</b>	<b>6,440</b>	<b>43,966</b>	<b>38,224</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	334	167	84	132
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	17,203	13,845	-	-
Pasivos con clientes	-	-	21,944	17,683	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	41,883	46,515	21,289	21,908	-	-
Pasivos por impuestos causados	-	-	502	298	-	-
Otros pasivos	-	-	211	244	14	9
Capital subordinado	-	-	1,917	2,669	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	2,005	233	-	-
<b>Total</b>	<b>41,883</b>	<b>46,515</b>	<b>65,405</b>	<b>57,046</b>	<b>98</b>	<b>141</b>

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

millones de €	2022	2021
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>316</b>	<b>311</b>
Fluctuaciones cambiarias	3	6
Cambios en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-104	-4
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-12	3
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>202</b>	<b>316</b>

Los montos reconocidos en resultados para créditos y cuentas por cobrar a clientes, que derivaron en una pérdida neta de €12 millones (ganancia neta de €3 millones el ejercicio anterior) se reportaron en el estado de resultados en la partida "Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable". De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una pérdida neta de €12 millones (ganancia neta de €3 millones el ejercicio anterior) fue atribuible a créditos y cuentas por cobrar a clientes a la fecha de presentación de información.



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

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2022 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €7 millones (€3 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2022 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €4 millones (€3 millones el ejercicio anterior) más alta.

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

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

millones de €	2022	2021
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>132</b>	<b>188</b>
Fluctuaciones cambiarias	-6	12
Cambios en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-41	-68
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>84</b>	<b>132</b>

Los montos reconocidos en resultados, que derivaron en una pérdida neta de €41 millones (pérdida neta de €68 millones el ejercicio anterior), se han reportado en el estado de resultados en el rubro de “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable”. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una pérdida neta de €41 millones (pérdida neta de €68 millones el ejercicio anterior) se atribuyó a derivados mantenidos a la fecha de presentación de información.

Los derechos de terminación anticipada pueden 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 cambios en los precios de vehículos seminuevos tiene 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 €40 millones (€67 millones el ejercicio anterior) más alta. 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 €74 millones (€119 millones el ejercicio anterior) menor.





#### 64. Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla contiene información sobre los efectos de la compensación en el estado de situación financiera consolidado y los efectos financieros de la compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato de maestro de neteo legalmente exigible o un acuerdo similar.

La columna "Instrumentos financieros" muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayor parte de los montos involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados celebrados con la misma contraparte.

La columna "Colateral recibido/dado en prenda" muestra los montos de colateral en efectivo y el colateral en forma de instrumentos financieros que se han recibido o dado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, incluyendo aquel colateral que se relaciona con activos y pasivos que no hayan sido compensados entre sí. Estas partidas consisten principalmente en colateral recibido de clientes en la forma de depósitos en efectivo, junto con colateral dado en prenda en la forma de colateral en efectivo de transacciones con ABS.

A handwritten signature or set of initials, possibly "gn", written in black ink.



millones de €	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el estado de situación financiera		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el estado de situación financiera		MONTOS NO COMPENSADOS EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				Monto neto	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Instrumentos financieros		Colateral recibido/dado en prenda		Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
							Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
<b>Activos</b>												
Disponibilidades	2	33	-	-	2	33	-	-	-	-	2	33
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,406	5,066	-	-	3,406	5,066	-	-	-	-	3,406	5,066
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	86,886	80,290	-7	-8	86,879	80,282	-	-	-81	-102	86,797	80,180
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	-156	-	-	-	-156	-	-	-	-	-	-156	-
Instrumentos financieros derivados	1,488	586	-	-	1,488	586	-873	-255	-	-	615	331
Títulos negociables	268	320	-	-	268	320	-	-	-	-	268	320
Activos financieros diversos	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Activos por impuesto sobre la renta	64	1	-	-	64	1	-	-	-	-	64	1
Otros activos	825	981	-	-	825	981	-	-	-	-	825	981
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	562	-	-	-	562	-	-	-	-	-	562	-
<b>Total</b>	<b>93,344</b>	<b>87,277</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>93,337</b>	<b>87,269</b>	<b>-873</b>	<b>-255</b>	<b>-81</b>	<b>-102</b>	<b>92,383</b>	<b>86,912</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>												
Pasivos con bancos	17,242	13,873	-	-	17,242	13,873	-	-	-52	-53	17,189	13,820
Pasivos con clientes	22,307	17,827	-7	-8	22,300	17,819	-	-	-	-	22,300	17,819
Pagarés, papel comercial emitido	63,078	68,311	-	-	63,078	68,311	-	-	-634	-810	62,444	67,501
Instrumentos financieros derivados	2,424	532	-	-	2,424	532	-873	-255	-	-	1,551	276
Pasivos por impuesto sobre la renta	502	298	-	-	502	298	-	-	-	-	502	298
Otros pasivos	225	252	-	-	225	252	-	-	-	-	225	252
Capital subordinado	2,909	2,971	-	-	2,909	2,971	-	-	-	-	2,909	2,971
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	465	-	-	-	465	-	-	-	-	-	465	-
<b>Total</b>	<b>109,151</b>	<b>104,064</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>109,144</b>	<b>104,056</b>	<b>-873</b>	<b>-255</b>	<b>-686</b>	<b>-863</b>	<b>107,585</b>	<b>102,938</b>



## 65. Riesgo de incumplimiento

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. Por lo tanto, el monto máximo del riesgo es el monto de los siniestros frente a la contraparte afectada derivados de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias. El colateral recibido se relaciona con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en las clases "Medidos a su costo amortizado", "Medidos a su valor razonable" y "No asignados a alguna categoría de medición". Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, vehículos dados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles.

En el caso de activos financieros con un indicio objetivo de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €341 millones (€407 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la clase "Medidos a su valor razonable" y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, el colateral entregado por €154 millones (€196 millones el ejercicio anterior) redujo el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo.

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio fiscal y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €220 millones (€145 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución global de actividades de negocios y la diversificación resultante, no existen concentraciones significativas de riesgo de incumplimiento en contrapartes o mercados individuales. Las concentraciones de sector en el negocio de concesionarias son una parte natural del negocio para un proveedor de servicios financieros cautivo en la industria automotriz, siendo analizadas dichas concentraciones de manera individual en los procesos actuales de gestión de riesgos. Los créditos y las cuentas por cobrar a negocios de concesionarios sujetos a las inherentes concentraciones de sector arriba descritas están incluidos en los créditos y cuentas por cobrar a clientes como resultado de financiamiento a concesionarios.

Dado que solo se celebran derivados con contrapartes que demuestran tener una sólida calificación crediticia y se establecen límites para cada contraparte como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real provenientes de transacciones con derivados se considera bajo.

Para obtener mayor información cualitativa, consulte las secciones "Concentraciones de riesgo" y "Riesgo crediticio" del informe de riesgos, el cual forma parte del informe de la administración.

### RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Sírvase consultar la sección sobre reservas para riesgos crediticios en la nota (9) para revelaciones sobre las políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.

*gm*



Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>556</b>	<b>278</b>	<b>417</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>1,289</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	9	8	31	0	1	50
Cambios en la base de consolidación	4	-	-	0	-	4
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	180	-	-	21	9	211
Otros cambios dentro de una fase	-9	58	83	0	6	139
Transferencias a						
Fase 1	6	-42	-23	-	-	-59
Fase 2	-22	103	-36	-	-	45
Fase 3	-19	-14	142	-	-	109
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-106	-39	-69	-8	-3	-226
Destino	-	-	-212	-1	-3	-216
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	28	8	0	-	-	36
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>626</b>	<b>361</b>	<b>333</b>	<b>38</b>	<b>25</b>	<b>1,382</b>

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>510</b>	<b>332</b>	<b>317</b>	<b>32</b>	<b>10</b>	<b>1,202</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	15	4	17	0	0	36
Cambios en la base de consolidación	0	-	-	1	-	1
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	193	-	-	6	0	199
Otros cambios dentro de una fase	18	-46	73	-1	4	48
Transferencias a						
Fase 1	5	-30	-2	-	-	-28
Fase 2	-26	87	-9	-	-	52
Fase 3	-49	-23	209	-	-	137
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-92	-46	-65	-13	0	-217
Destino	-	-	-101	0	-1	-102
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	-17	-1	-23	0	-	-41
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>556</b>	<b>278</b>	<b>417</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>1,289</b>

Las siguientes tablas presentan una conciliación de los valores en libros brutos de activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>41,312</b>	<b>2,785</b>	<b>562</b>	<b>1,742</b>	<b>34</b>	<b>46,435</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-213	130	43	23	2	-15
Cambios en la base de consolidación	333	-	-	57	-	390
Cambios	3,217	162	-271	1,740	22	4,871
Modificaciones	1	0	0	0	-1	0
Transferencias a						
Fase 1	695	-682	-13	-	-	0
Fase 2	-1,022	1,067	-45	-	-	0
Fase 3	-148	-86	234	-	-	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>44,177</b>	<b>3,375</b>	<b>510</b>	<b>3,563</b>	<b>57</b>	<b>51,682</b>

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>39,456</b>	<b>2,230</b>	<b>408</b>	<b>2,225</b>	<b>27</b>	<b>44,346</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	1,442	44	21	41	0	1,548
Cambios en la base de consolidación	-54	-	-	149	-	95
Cambios	1,286	-59	-117	-672	6	443
Modificaciones	2	1	0	-	0	3
Transferencias a						
Fase 1	434	-430	-4	-	-	0
Fase 2	-1,062	1,073	-12	-	-	0
Fase 3	-191	-74	265	-	-	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>41,312</b>	<b>2,785</b>	<b>562</b>	<b>1,742</b>	<b>34</b>	<b>46,435</b>

El renglón “Cambios” se relaciona con cambios en los valores en libros brutos que no están asignados a los otros renglones en la conciliación de los valores en libros brutos desde el inicio hasta el cierre del periodo de referencia correspondiente; dichos cambios incluyen la adición y baja de activos financieros durante el periodo de referencia.

Las pérdidas crediticias no descontadas que se esperan sobre el reconocimiento inicial de activos financieros deteriorados en créditos comprados u originados, y que se reconocieron por primera vez en el periodo de referencia, ascendieron a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

La reserva para riesgos crediticios con respecto a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la Fase 1 y estaba sujeta a cambios en el periodo de referencia únicamente como parte de otros cambios dentro de la Fase 1. El monto de la reserva para estos activos financieros, tanto en términos del saldo a la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior como en términos de los cambios en el ejercicio de referencia, no es significativa y, por lo tanto, no se presenta en una tabla por separado.



En 2022, el valor en libros bruto de activos medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral disminuyó €26 millones (incremento de €4 millones el ejercicio anterior) hasta alcanzar los €245 millones (€272 millones el ejercicio anterior). Como en el ejercicio anterior, estos activos se asignaron a la Fase 1 en el ejercicio de referencia.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con compromisos crediticios y garantías financieras:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	0	-	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	0	0	-	0
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Destino	-	-	-	-	-
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	0	-	-	-	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	0	0	-	-	0
Fase 2	0	0	-	-	0
Fase 3	-	-	-	-	s
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Destino	-	-	-	-	-
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

Las siguientes tablas presentan una conciliación de las exposiciones de riesgo de incumplimiento provenientes de compromisos de crédito y garantías financieras.

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>1,319</b>	<b>4</b>	-	-	<b>1,323</b>
Fluctuaciones cambiarias	-29	0	0	-	-29
Cambios en grupo consolidado	-	-	-	-	-
Cambios	214	-	-	-	214
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	-3	3	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1,503</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	-	<b>1,508</b>

gm

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>1,301</b>	<b>3</b>	-	-	<b>1,304</b>
Fluctuaciones cambiarias	-11	0	-	-	-11
Cambios en grupo consolidado	-60	-	-	-	-60
Cambios	89	1	-	-	91
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1,319</b>	<b>4</b>	-	-	<b>1,323</b>

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios relativos a cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2022	2021
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>943</b>	<b>1,120</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-4	16
Cambios en la base de consolidación	0	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	255	320
Otros cambios	272	-7
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-241	-422
Destino	-41	-74
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	0	-11
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>1,184</b>	<b>943</b>



La siguiente tabla presenta una conciliación de los valores en libros brutos de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2022	2021
Saldo al 1 de enero	41,843	41,923
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-942	1,091
Cambios en la base de consolidación	3	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	1,355	-1,168
Otros cambios	3	-2
Saldo al 31 de diciembre	42,263	41,843

### MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia y el mismo periodo del ejercicio anterior, hubo modificaciones contractuales de activos financieros que no llevaron a una baja contable del activo en cuestión. Estas modificaciones se debieron a ciertos cambios en las calificaciones crediticias o ajustes acordados retroactivamente que no se derivaron de la calidad crediticia del cliente (ajustes inducidos por el mercado).

En el caso de activos financieros para los que se midió la reserva para riesgos crediticios por el monto de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil, el costo amortizado antes de modificaciones contractuales ascendió a €126 millones (€196 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a una ganancia neta general de €3 millones (gasto neto de €2 millones el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y por arrendamiento, las cuales están incluidas en el enfoque simplificado, las únicas modificaciones que se toman en cuenta son aquellas en las que las cuentas por cobrar subyacentes tienen más de 30 días de vencimiento.

En la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde el reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también habían sido transferidos de la Fase 2 o 3 a la 1, ascendieron a €9 millones (€28 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios de estos activos financieros se cambió de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

### RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo, desglosado por categoría a la que el Grupo VW FS AG se expuso a la fecha de presentación de información y a la que se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Activos financieros medidos a su valor razonable	245	271
Activos financieros medidos a su costo amortizado	50,300	45,146
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,507	1,322
No asignados a alguna categoría de medición	41,079	40,901
Total	93,131	87,641





Los activos revaluados como pertenecientes a la clase “Activos financieros medidos a su valor razonable” se pueden asignar a la categoría de medición “Activos financieros medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral (instrumentos de deuda)”.

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Vehículos	76	44
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>44</b>

Los vehículos se recomercializan a concesionarios del Grupo Volkswagen mediante ventas directas y subastas.

**CATEGORÍAS DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO**

El Grupo VW FS AG utiliza sistemas internos de gestión y control de riesgos a fin de evaluar la calidad crediticia del acreditado, antes de celebrar cualquier contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios. Adicionalmente, los valores en libros brutos de los activos financieros se desglosan en tres categorías de calificación de riesgo de incumplimiento, de modo que las exposiciones al riesgo por incumplimiento sean presentadas de manera uniforme en todo el Grupo. Los créditos y cuentas por cobrar respecto a los que se haya calificado la calidad crediticia como “buena” se asignan a la categoría 1 de calificación de riesgo de incumplimiento. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como “buena”, pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2 de riesgo de incumplimiento. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la categoría 3 de riesgo de incumplimiento.

LAS SIGUIENTES TABLAS PRESENTAN LOS VALORES EN LIBROS BRUTOS DE ACTIVOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO: EJERCICIO 2022

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	43,755	2,381	-	44,069	4
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	667	995	-	1,149	10
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	510	607	44
<b>Total</b>	<b>44,422</b>	<b>3,375</b>	<b>510</b>	<b>45,826</b>	<b>57</b>



millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	40,964	2,057	-	41,775	5
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	620	728	-	1,227	7
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	562	583	22
<b>Total</b>	<b>41,584</b>	<b>2,785</b>	<b>562</b>	<b>43,585</b>	<b>34</b>

Las siguientes tablas muestran las exposiciones a riesgo de incumplimiento de compromisos crediticios y garantías financieras, por categoría de calificación de riesgo de incumplimiento:

## EJERCICIO 2022

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,503	2	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	2	-
<b>Total</b>	<b>1,503</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

## EJERCICIO 2021

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,319	4	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	2	-
<b>Total</b>	<b>1,319</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

## 66. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define principalmente como el riesgo de no tener la capacidad de cumplir con obligaciones de pago íntegramente o a su vencimiento. Las compañías del Grupo VW FS AG se financian, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Adicionalmente, un sistema rotativo de planeación de liquidez y una reserva de liquidez en la forma de líneas de crédito en efectivo y confirmadas a las que se puede acceder en cualquier momento a corto plazo garantizan que el Grupo VW FS AG siga siendo solvente y tenga la suficiente liquidez.

En algunos países (por ejemplo, China y Corea), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Los controles cambiarios no son relevantes para el riesgo de liquidez, dado que no se utiliza el efectivo proveniente de líneas de crédito sujetas a controles cambiarios en el Grupo VW FS AG para salvaguardar el suministro de liquidez, salvo dentro de los países correspondientes. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de Análisis de liquidez y Financiamiento, así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

El perfil de vencimiento de los activos conservados para gestionar riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		REEMBOLSABLE A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
	Disponibilidades	2	33	2	33	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,406	5,066	2,551	4,571	656	284	20	14	53	73	125	125
<b>Total</b>	<b>3,408</b>	<b>5,100</b>	<b>2,554</b>	<b>4,604</b>	<b>656</b>	<b>284</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>53</b>	<b>73</b>	<b>125</b>	<b>125</b>

La siguiente tabla refleja el perfil de vencimiento de las salidas de efectivo no descontadas de pasivos financieros.

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES									
	Salidas de efectivo		hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Pasivos con bancos	18,514	14,529	4,009	2,784	7,118	5,237	7,386	6,508	1	0
Pasivos con clientes	23,441	17,953	5,337	5,167	7,319	6,047	9,031	6,483	1,754	255
Pagarés, papel comercial emitido	67,547	70,210	6,285	6,367	13,986	14,283	42,181	44,319	5,095	5,241
Instrumentos financieros derivados	9,183	6,568	3,438	2,517	1,641	1,745	3,401	2,049	702	256
Otros pasivos	225	252	205	235	17	13	4	3	0	0
Capital subordinado	3,025	3,111	10	6	51	16	207	179	2,758	2,911
Compromisos crediticios irrevocables	458	570	395	529	63	41	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>122,393</b>	<b>113,193</b>	<b>19,678</b>	<b>17,605</b>	<b>30,195</b>	<b>27,381</b>	<b>62,210</b>	<b>59,542</b>	<b>10,310</b>	<b>8,664</b>

Los derivados incluyen tanto salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable negativo como salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable positivo, con relación a los cuales se ha acordado una liquidación bruta.



Se asume siempre que garantías financieras con una disposición máxima posible de €876 millones (€753 millones el ejercicio) son pagaderas a la vista.

## 67. Riesgo de mercado

Para información cualitativa, consulte las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés en el informe de gestión de riesgos.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica la magnitud de la pérdida máxima potencial sobre el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 60 días, medido a un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros no derivados y derivados se incorporan a un análisis de brecha de tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de cuatro años.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Riesgo de tasa de interés	476	153
Riesgo de conversión de moneda extranjera	58	156
<b>Total de riesgo de mercado</b>	<b>469</b>	<b>141</b>

Como resultado de los efectos de correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.

## 68. Revelaciones sobre política de cobertura

### POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios que el Grupo utilizó al llevar a cabo las debidas transacciones financieras son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones cuya calidad crediticia se encuentra bajo el constante escrutinio de las agencias calificadoras más renombradas. El Grupo lleva a cabo transacciones de cobertura idóneas para limitar los riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio; para este objeto, se utilizan instrumentos financieros regulares.

### RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado surge cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo sobre el valor de productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores razonables de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en las técnicas estandarizadas utilizando variables de riesgo de mercado aplicables en general, como curvas de rendimiento y tipos de cambio.

#### Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite conjunto de riesgo de tasa de interés establecido para la totalidad del Grupo y desglosado en límites específicos para cada compañía. El riesgo de tasa de interés se cuantifica mediante análisis de brechas de tasas de interés en los que se aplican diversos escenarios de cambios en las tasas de interés. El cálculo toma en cuenta los límites máximos uniformes aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura que el Grupo celebra abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasas de interés. El riesgo de tasa de interés se cubre mediante coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo a nivel micro y coberturas de valor razonable a nivel portafolio (coberturas del valor razonable del portafolio). Los activos y pasivos de renta fija incluidos en las micro coberturas del valor razonable se reconocen con la adición de un ajuste por cobertura con base en el valor razonable cubierto de la partida cubierta en lugar de a su costo amortizado, que es el método utilizado en su medición subsiguiente original. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (*swaps*).

#### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio celebrando contratos de cobertura de tipo de cambio, que pueden ser *forwards* de tipo de cambio o *swaps cross-currency* de tasas de interés. En términos generales, todos los flujos de efectivo en moneda extranjera están cubiertos.

#### DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA MONITOREO DE LA EFECTIVIDAD DE COBERTURAS

De ser posible, la estrategia de cobertura busca reconocer coberturas para transacciones subyacentes idóneas (partidas cubiertas) sobre una base individual o de portafolio. La gran mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el estado de situación financiera. Las transacciones futuras solo se utilizan como partidas cubiertas en casos excepcionales.

En el Grupo VW FS AG, las coberturas a las que se aplica una contabilidad de micro coberturas se mantienen, por lo general, hasta su vencimiento. La efectividad de coberturas en el Grupo VW FS AG se mide prospectivamente mediante el método de coincidencia de términos críticos. La efectividad de coberturas se analiza retroactivamente mediante pruebas aplicadas para detectar la ineffectividad utilizando el método de compensación del dólar. El método de compensación del dólar compara los cambios en el valor de la partida cubierta expresado en unidades monetarias con los cambios en el valor del instrumento de cobertura expresado en unidades monetarias. El volumen representado por los instrumentos de cobertura es, normalmente, igual que el volumen representado por las partidas cubiertas designadas. La ineffectividad de coberturas en la contabilidad de micro coberturas se deriva en su mayoría de diferencias entre la medición conforme a mercado (valor razonable) de las partidas cubiertas y la de los instrumentos de cobertura. Las curvas de rendimiento individuales se utilizan al determinar precios y tasas de interés *forward*, así como al descontar flujos de efectivo futuros para partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener un cálculo en línea con el mercado. Otros factores (e.g. en relación con el riesgo de contraparte) solo tienen una importancia menor en cuanto a ineffectividad de coberturas.

En contabilidad de coberturas de portafolios, los derivados para la cobertura de tasa de interés se designan en un ciclo trimestral. La efectividad se verifica por grupo de vencimiento como parte de este proceso. Las proporciones de designación para los derivados se determinan con base en los volúmenes de los portafolios de partidas cubiertas en las bandas de vencimiento. Los derivados solo se consideran para un periodo de cobertura en contabilidad de coberturas de portafolios si se determina un alto nivel de efectividad prospectiva y retroactiva utilizando pruebas de regresión. La ineffectividad en contabilidad de coberturas de portafolios es, normalmente, el resultado de cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura y los valores razonables cubiertos de las partidas cubiertas que no se compensan plenamente entre sí.



### REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En coberturas de valor razonable, las transacciones cubren el riesgo derivado de cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas al valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas.

La siguiente tabla refleja el grado de ineffectividad de coberturas proveniente de coberturas de valor razonable desglosadas por tipo de riesgo, que equivale a las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas de las partidas cubiertas:

millones de €	2022	2021
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-24	1
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-6	-11
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:	-1	0

### REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO

Se reconocen coberturas de flujos de efectivo con el objeto de dar protección contra riesgos derivados de cambios en los flujos de efectivo futuros que pueden surgir de un activo o un pasivo reconocidos.

La siguiente tabla, que cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral, la ineffectividad de coberturas reconocida en el renglón de utilidad o pérdida neta sobre coberturas y las ganancias o pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo reconocidas en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:

millones de €	2022	2021
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital	4	15
Reconocido en resultados	0	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	-1	-
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital	-3	-1
Reconocido en resultados	-4	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	2	5
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de Interés y riesgo de tipo de cambio</b>		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital	20	-40
Reconocido en resultados	0	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	-40	39

GH

En la tabla, los efectos reconocidos directamente en capital se presentan netos de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor razonable de coberturas dentro de contabilidad de coberturas equivale a la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Aquellas ganancias o pérdidas sobre cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que superan el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de coberturas de flujos de efectivo. La ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de las diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Estas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el estado de resultados en el renglón de ganancia o pérdida sobre coberturas.



### MONTOS NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Las siguientes tablas presentan un análisis de vencimientos de los montos nominales de instrumentos de cobertura reportados conforme a reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no aplica la contabilidad de coberturas:

EJERCICIO 2022

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO NOCIONAL
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Dic. 31, 2022
<b>Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	7,221	36,139	5,009	48,368
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	687	81	-	768
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	71	221	-	292
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (GBP)	410	-	-	410
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	525	85	-	610
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	689	424	-	1,113
Swaps cross-currency de tasas de interés, otras monedas extranjeras	30	386	-	416
<b>Montos nominales de otros derivados</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	9,363	25,147	16,197	50,707
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,440	3	-	1,443
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	468	813	-	1,281



millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO NOCIONAL
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Dic. 31, 2021
<b>Montos nacionales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	5,013	18,072	5,465	28,550
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (GBP)	363	-	-	363
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (CZK)	411	82	-	494
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	269	94	-	363
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	635	45	-	680
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	559	539	-	1,097
Swaps cross-currency de tasas de interés, otras monedas extranjeras	17	74	-	91
<b>Montos nacionales de otros derivados</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	13,750	35,408	20,615	69,773
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	696	6	-	702
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,166	1,046	-	2,212

*gm*

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos de cobertura.

A la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se espere que la transacción subyacente se llevará a cabo en el futuro.

En el periodo de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos nacionales significativos: NOK 10.2360, GBP 0.8658, PLN 4.6550 y DKK 7.4389. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 1.26%, DKK 1.30%, EUR -0.14% y BRL 11.73%. En el ejercicio anterior, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos nacionales significativos: NOK 10.2071, GBP 0.851, CZK 25.6892 y DKK 6.6944. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio anterior fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 0.19%, AUD 1.61%, JPY 0.42%, MXN 8.84% y BRL 10.14%.

#### REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El Grupo VW FS AG utiliza con frecuencia instrumentos de cobertura para protegerse contra cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Las siguientes panorámicas muestran los montos nacionales, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para riesgo de cobertura derivado de cambios en valor razonable:

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados-activos	Instrumentos financieros derivados-pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	46,660	853	1,941	-1,459
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,564	14	9	15
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	174	1	0	0

EJERCICIO 2021

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados-activos	Instrumentos financieros derivados-pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	26,477	336	152	24
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,565	0	25	-25
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	51	2	-	2

Asimismo, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos de cobertura como protección contra el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

Las siguientes tablas presentan los montos nominales, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo:

EJERCICIO 2022

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados-activos	Instrumentos financieros derivados-pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	1,708	66	29	11
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	517	5	9	-5
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,355	18	17	3

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	2,072	28	25	10
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	336	8	1	8
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,138	3	29	-25

El cambio en valor razonable que se utilizó para determinar la ineffectividad equivale al cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.

**REVELACIONES SOBRE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA CONTABILIDAD DE COBERTURAS**

además de las revelaciones sobre instrumentos de cobertura, se requieren revelaciones sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación



Las siguientes tablas muestran las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable:

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio /periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes incluyendo cambios en valor razonable proveniente de coberturas del valor razonable del portafolio	14,764	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-156	-156	-
Pasivos con clientes	637	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	22,503	-12	-18	-
Capital subordinado	-	-2,051	-2,250	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	795	-5	-1	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	38	0	0	-
Pagarés, papel comercial emitido	181	39	39	-
Capital subordinado	-	-	-	-

gm

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/ período actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	656	6	-7	-
Pagarés, papel comercial emitido	27,837	286	-447	-
Capital subordinado	-	-	-	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	531	7	7	-
Pasivos con bancos	27	-1	-1	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	54	1	1	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-

*Gme*

Las siguientes tablas presentan las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo:

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas de flujos de efectivo vigentes	Coberturas de flujos de efectivo concluidas
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>			
Componentes designados	11	13	-
Impuestos diferidos	-	-5	-
Total de riesgo de tasa de interés	11	8	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>			
Componentes designados	-2	4	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-1	-
Total de cobertura de tipo de cambio	-2	3	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>			
Componentes designados	3	-29	-
Impuestos diferidos	-	9	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	3	-21	-

EJERCICIO 2021

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas de flujos de efectivo vigentes	Coberturas de flujos de efectivo concluidas
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>			
Componentes designados	8	10	-
Impuestos diferidos	-	-4	-
Total de riesgo de tasa de interés	8	6	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>			
Componentes designados	0	5	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-2	-
Total de cobertura de tipo de cambio	0	4	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>			
Componentes designados	-25	-1	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	-25	-1	-

#### CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en otro resultado integral (en "ORI"). Asimismo, todos los cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que excedan la parte efectiva se reportan en resultados como ineffectividad de coberturas.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	6	4	-1	9
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	4	-3	20	20
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-1	2	-40	-38
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	8	3	-21	-9

*Gna*

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	-10	0	0	-10
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	15	-1	-40	-25
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-	5	39	44
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	6	4	-1	9

Los cambios en el valor razonable de componentes a plazo no designados en *forwards* de tipo de cambio y en coberturas de tipo de cambio dentro de coberturas de flujos de efectivo se reportan, en un inicio, en otro resultado integral (costos de cobertura) en el Grupo VW FS AG. Por lo tanto, los cambios en el valor razonable de componentes no designados (o partes de los mismos) se reportan de inmediato en resultados únicamente si se relacionan con la parte inefectiva de la cobertura.

La siguiente tabla presenta un panorama de los cambios en la reserva para costos de cobertura que surgen de los componentes no designados de coberturas de tipo de cambio:

millones de €	RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	
	2022	2021
<b>Saldo al 1 de enero</b>	-	0
Ganancias y pérdidas provenientes de elementos <i>forward</i> no designados y CCBS	-	0
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-	0
Reclasificación debido a cambios en si se espera que ocurra la partida cubierta	-	0
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-	-
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-	-
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	-	0

En las tablas arriba mostradas, los efectos sobre el capital contable provenientes de la reserva de coberturas de flujos de efectivo (OCI I) y los costos de cobertura se ven reducidos por impuestos diferidos. En la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I), los impuestos diferidos sobre ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas ascendieron a un gasto de €7 millones (ingreso de €9 millones el ejercicio anterior) mientras que los impuestos diferidos sobre reclasificaciones derivadas de la recuperación de la partida cubierta ascendieron a un ingreso de €16 millones (gasto de €19 millones el ejercicio anterior).



## Información por segmentos

### 69. Desglose por mercado geográfico

La delimitación entre segmentos sigue la que se utiliza para gestión interna y fines de presentación de información en el Grupo VW FS AG. El resultado de operación se reporta como el principal indicador clave de desempeño ante los responsables de tomar decisiones en materia operativa. 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 que están sujetos a requisitos de presentación de información 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, Austria y Dinamarca. El resto de las compañías que se pueden asignar 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 de los Países Bajos y Bélgica, 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.

gm



*gm*

ENE. 1 – DIC. 31, 2022

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac.	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	29	11	42	927	744	210	481	2,443	27	2,471
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	12,156	2,528	3,139	0	1	231	2,976	21,031	1	21,031
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	70	25	6	0	-	11	77	190	-	190
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-10,213	-1,150	-2,926	-1	0	-119	-2,220	-16,629	3	-16,626
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-37	0	0	-	-	-4	-48	-90	-	-90
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,943	1,378	213	0	1	111	757	4,403	3	4,406
Gasto por intereses	-357	-403	-43	-329	-527	-88	-375	-2,122	-46	-2,167
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,410	211	-	-	7	1	787	2,415	-1	2,414
de los cuales son ingresos por horas extra	153	-	-	-	-	-	440	592	0	593
de los cuales son ingresos en un momento dado	1,257	211	-	-	7	1	348	1,823	-1	1,822
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	307	307
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	128	2	5	-	52	46	271	504	58	562
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-14	-4	-1	-10	-3	-1	-35	-68	-16	-84
<b>Resultado de operación</b>	<b>1,526</b>	<b>973</b>	<b>139</b>	<b>319</b>	<b>117</b>	<b>159</b>	<b>520</b>	<b>3,754</b>	<b>-547</b>	<b>3,207</b>



*gm*

ENE. 1 – DIC. 31, 2021

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México <sup>1</sup>	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac.	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros <sup>1</sup>	16	6	33	972	397	195	442	2,060	34	2,095
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	10,882	2,529	3,178	0	1	200	2,532	19,323	-6	19,316
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	107	31	0	-	-	2	34	175	-	175
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-9,538	-1,415	-3,048	0	0	-113	-2,064	-16,180	-1	-16,180
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-151	-7	-11	0	-	-	-67	-236	-	-236
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,344	1,114	130	0	1	87	468	3,144	-8	3,136
Gasto por intereses	-235	-226	-19	-344	-179	-66	-209	-1,279	38	-1,241
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,238	187	-	0	3	0	681	2,109	-2	2,107
de los cuales son ingresos por horas extra	161	-	-	0	-	-	390	551	0	552
de los cuales son ingresos en un momento dado	1,077	187	-	-	3	0	291	1,558	-2	1,556
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	345	345
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	151	5	3	-	50	43	336	589	42	631
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-11	-4	-1	-9	-2	-1	-28	-57	-12	-69
<b>Resultado de operación</b>	<b>888</b>	<b>934</b>	<b>82</b>	<b>241</b>	<b>121</b>	<b>139</b>	<b>489</b>	<b>2,895</b>	<b>92</b>	<b>2,987</b>

Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36 se relacionan con activos por arrendamiento.

El desglose de “Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros” en “de los cuales son ingresos por horas extra” y “de los cuales son ingresos en un momento dado” en la nota 23 “Ingresos netos provenientes de contratos de servicio” se ha trasladado a las tablas anteriores y continúa en las mismas.

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 – DIC. 31, 2021					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	22,378	3,215	1,504	82	301	49
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.	9,257	1,241	705	2	-	14

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2021					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	19,982	3,180	1,670	79	196	35
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.	10,154	1,296	455	0	-	4

*gm*

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 €	2022	2021
<b>Ingresos de segmentos</b>	<b>26,393</b>	<b>24,081</b>
Otras compañías	515	432
Consolidación	-430	-364
<b>Ingresos del Grupo</b>	<b>26,478</b>	<b>24,149</b>
<b>Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)</b>	<b>3,754</b>	<b>2,895</b>
Otras compañías	-221	39
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	-41	-11
Consolidación	-286	64
<b>Resultado de operación</b>	<b>3,207</b>	<b>2,987</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	89	78
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-259	-50
Otras ganancias o pérdidas financieras	-34	-10
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>3,003</b>	<b>3,005</b>



## Otras revelaciones

## 70. Arrendamientos

**TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDADOR EN ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS**

En el ejercicio de referencia, ingresos por intereses provenientes de inversiones netas en el negocio de arrendamiento, por €1,928 millones (€1,830 millones el ejercicio anterior) tuvieron su origen en arrendamientos financieros. No hubo ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables que no se hayan tomado en cuenta en la medición de la inversión neta en arrendamientos cuando haya habido arrendamientos financieros de por medio.

La siguiente tabla muestra una conciliación entre los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y la inversión neta en los arrendamientos.

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Pagos por arrendamiento no descontados	45,184	44,270
Valor residual no garantizado	90	135
Ingresos por intereses no devengados	-3,404	-2,896
Provisiones para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamiento	-967	-876
Otros	-	-
<b>Inversión neta</b>	<b>40,903</b>	<b>40,634</b>

En el Grupo VW FS AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

En el ejercicio de referencia, se anticipan los pagos que se muestran a continuación en los siguientes ejercicios provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2023	2024	2025	2026	2027	Desde 2028	Total
Pagos por arrendamiento financiero	15,951	11,859	10,266	6,459	436	213	45,184

En el ejercicio anterior, se anticipaban los siguientes pagos en los ejercicios subsecuentes provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2022	2023	2024	2025	2026	Desde 2027	Total
Pagos por arrendamiento financiero	15,709	12,711	9,874	5,274	410	292	44,270

**TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDADOR EN ARRENDAMIENTOS PUROS**

Los ingresos generados por arrendamientos puros se incluyen en la partida de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento y otros ingresos de operación en el estado de resultados. La siguiente tabla presenta un desglose entre ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

millones de €	2022	2021
Ingresos por arrendamiento	6,543	5,798
Ingresos provenientes de pagos variables por arrendamiento	-	-
<b>Total</b>	<b>6,543</b>	<b>5,798</b>

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €90 millones (€236 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados aplicadas en ejercicios previos ascendieron a €190 millones (€175 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
<b>Costo al 1 de enero de 2022</b>	<b>40,571</b>
Fluctuaciones cambiarias	-380
Variaciones en la base de consolidación	92
Adiciones	18,366
Reclasificaciones	-
Disposiciones	13,780
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>44,869</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022</b>	<b>8,505</b>
Fluctuaciones cambiarias	-74
Variaciones en la base de consolidación	36
Adiciones a depreciación acumulada	4,846
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	90
Reclasificaciones	-
Disposiciones	3,271
Cancelación de pérdidas por deterioro	190
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>9,942</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>34,927</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2022</b>	<b>32,066</b>

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para ejercicios posteriores fueron los siguientes:



millones de €	2022	2023	2024	2025	2026	Desde 2027	Total
Pagos por arrendamiento	4,126	2,644	1,363	587	146	6	8,871

La siguiente tabla presenta los cambios en el ejercicio anterior para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
<b>Costo al 1 de enero de 2021</b>	<b>33,365</b>
Fluctuaciones cambiarias	213
Variaciones en la base de consolidación	-
Adiciones	19,108
Reclasificaciones	0
Disposiciones	12,115
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>40,571</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2021</b>	<b>6,855</b>
Fluctuaciones cambiarias	41
Variaciones en la base de consolidación	-
Adiciones a depreciación acumulada	4,422
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	236
Reclasificaciones	0
Disposiciones	2,874
Cancelación de pérdidas por deterioro	175
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>8,505</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>32,066</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2021</b>	<b>26,510</b>

En el caso de subarrendamientos clasificados como arrendamientos puros, los activos por derecho de uso que se reconocen en relación con operaciones de recompra, desde la perspectiva del Grupo VW FS AG como arrendador, se reportan en activos por arrendamiento en el estado de situación financiera y en la conciliación que muestra los cambios en bienes muebles arrendados.

En el ejercicio anterior, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2022	2023	2024	2025	2026	Desde 2027	Total
Pagos por arrendamiento	3,888	2,442	1,239	481	71	7	8,128

#### TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

El Grupo VW FS AG es parte de arrendamientos en carácter de arrendatario en diversos aspectos del negocio. Dichos arrendamientos conllevan principalmente el arrendamiento de terrenos y edificios, así como de equipo operativo y de oficina. El tratamiento contable de operaciones de recompra como arrendamientos también implica que el Grupo VW FS AG actúa como el arrendatario en los arrendamientos principales con los vendedores de vehículos, que son entidades del Grupo Volkswagen.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €5 millones mismo monto que el ejercicio anterior) en la partida de gastos por intereses del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento reportados en el renglón de pasivos con clientes en el estado de situación financiera.

En el ejercicio de referencia, los subarrendamientos que se relacionan principalmente con operaciones de recompra dieron origen a ingresos por €224 millones (€206 millones el ejercicio anterior); dichos ingresos se derivaron de arrendamientos financieros y arrendamientos puros.

No se reconocen activos por derecho de uso para arrendamientos a corto plazo o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos en los que los activos subyacentes son de bajo valor ascendieron a €7 millones (€5 millones el ejercicio anterior). Por su parte, los gastos por arrendamientos a corto plazo sumaron €6 millones (€9 millones el ejercicio anterior). No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior que no se hayan tomado en cuenta en el cálculo de estos pasivos por arrendamiento.

*gm*

Los activos por derecho de uso derivados de arrendamientos se reportan en el estado de situación financiera del Grupo VW FS AG dentro de propiedades y equipo, bajo las siguientes partidas:

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
<b>Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2022</b>	<b>224</b>	<b>4</b>	<b>228</b>
Fluctuaciones cambiarias	-3	0	-3
Variaciones en la base de consolidación	4	-	4
Adiciones	11	0	11
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-5	-	-5
Disposiciones	21	0	22
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>208</b>	<b>4</b>	<b>212</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022</b>	<b>62</b>	<b>3</b>	<b>65</b>
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	-1
Variaciones en la base de consolidación	1	-	1
Adiciones a depreciación acumulada	22	1	23
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-4	-	-4
Disposiciones	5	0	6
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>75</b>	<b>3</b>	<b>78</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>133</b>	<b>1</b>	<b>134</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2022</b>	<b>162</b>	<b>1</b>	<b>163</b>

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
<b>Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2021</b>	<b>216</b>	<b>7</b>	<b>223</b>
Fluctuaciones cambiarias	5	0	5
Variaciones en la base de consolidación	-1	0	-1
Adiciones	20	1	20
Reclasificaciones	0	0	-1
Disposiciones	15	4	19
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>224</b>	<b>4</b>	<b>228</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2021</b>	<b>43</b>	<b>4</b>	<b>47</b>
Fluctuaciones cambiarias	2	0	2
Variaciones en la base de consolidación	-1	0	-1
Adiciones a depreciación acumulada	25	2	27
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	0	0	0
Disposiciones	6	3	9
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>62</b>	<b>3</b>	<b>65</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>162</b>	<b>1</b>	<b>163</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2021</b>	<b>173</b>	<b>3</b>	<b>176</b>

Dependiendo de la clasificación de los subarrendamientos, los activos por derecho de uso reconocidos que provienen de arrendamientos principales como transacciones de recompra se reportan como arrendamientos financieros y, por tanto, como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros, o como arrendamientos puros y, por tanto, como activos por arrendamiento. De ese modo, las revelaciones sobre transacciones de recompra no se incluyen en las revelaciones arriba mencionadas en activos por derecho de uso reconocidos por el Grupo en su carácter de arrendatario.

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de pasivos por arrendamiento, el Grupo VW FS AG hace una mejor estimación en cuanto si se ejercerá una opción de prórroga o se procederá con una de terminación. En caso de un cambio importante en los parámetros generales utilizados para esta estimación o una modificación del arrendamiento, se actualizará esta estimación.

En el estado de situación financiera, los pasivos por arrendamiento se reportan en pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales no descontados de pasivos por arrendamiento:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			Total
	Hasta 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2022	22	103	64	189
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2021	28	120	73	221

En el ejercicio de referencia, los arrendamiento en los que el Grupo VW FS AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €65 millones (€72 millones el ejercicio anterior). En el caso de activos arrendados como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportó como un monto equivalente al valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio de referencia.



La siguiente tabla presenta una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento.

millones de €	2022	2021
<b>Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto</b>		
Garantías de valor residual	0	0
Opciones de ampliación	30	26
Opciones de terminación	-	-
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales)	22	0
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>26</b>

## 71. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión están conformados por pagos de compras e ingresos de enajenación relativos a inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. Todos los demás flujos de efectivo se clasifican como flujos de efectivo provenientes de actividades de operación de conformidad con las prácticas estándar internacionales para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del estado de situación financiera que se utilizaron para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no se pueden obtener directamente del estado de situación financiera, en virtud de que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno en el efectivo y, por ende, se eliminan.

Las siguientes tablas muestran un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia transacciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el anterior.

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2022	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2022
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	2,971	-79	17	-	-	2,909

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2021	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2021
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	3,526	-576	22	-	-	2,971



## 72. Pasivos fuera del estado de situación financiera

**PASIVOS CONTINGENTES**

Los pasivos contingentes por €373 millones (€312 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias legales en materia de impuesto sobre la renta y otras cuestiones fiscales en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 12 y 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 o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

**OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2023	2024-2027	Desde 2028	Dic. 31, 2022
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	5	-	-	5
Activos intangibles	1	-	-	1
Inversiones en inmuebles	1	-	-	1
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	458	-	-	458
Contratos de arrendamiento y renta	6	4	0	10
Obligaciones financieras diversas	48	1	-	49

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

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2022	2023-2026	Desde 2027	Dic. 31, 2021
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	16	-	-	16
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	0	-	-	0
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	570	-	-	570
Contratos de arrendamiento y renta	7	2	0	8
Obligaciones financieras diversas	78	0	-	78

73. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

millones de €	2022	2021
Empleados asalariados	10,993	10,820
Practicantes	180	160
Suma	11,173	10,980
Empleados con los negocios conjuntos Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort), Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Bruselas) y Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	787	760
<b>Total</b>	<b>11,960</b>	<b>11,740</b>

*gm*

74. Beneficios con base en acciones por desempeño (pagos basados en acciones)

El sistema de remuneración del Consejo de Administración abarca componentes tanto relacionados como no relacionados con el desempeño. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI, por sus siglas en inglés) en la forma de una plan de acciones por desempeño con un plazo a futuro de tres años.

Desde finales de 2018, los beneficiarios del plan de acciones por desempeño han incluido, además de los miembros del Consejo de Administración, a otros miembros de la alta dirección. A finales de 2019, el grupo de beneficiarios se amplió para incluir al resto de los miembros de la administración, así como a beneficiarios selectos que se ubican por debajo del nivel directivo. A principios de 2019, los miembros de la alta dirección recibieron, por primera vez, acciones por desempeño. A principios de 2020, al resto de los beneficiarios se les asignó, por primera vez, prestaciones con base en acciones por desempeño. La función del plan de acciones por desempeño para la alta dirección y demás beneficiarios es, en gran medida, idéntica al plan de acciones por desempeño que se otorgó a los miembros del Consejo de Administración. El periodo de desempeño para beneficiarios por debajo del nivel del Consejo de Administración también es de 3 años. Al momento de la introducción del plan de acciones por desempeño, se garantizó a los miembros de la alta dirección un bono mínimo por los primeros tres años con base en la remuneración vigente en 2018, mientras que todos los demás beneficiarios recibieron una garantía por los primeros tres años con base en la remuneración vigente en 2019.

Cada periodo de desempeño del plan de acciones por desempeño tiene una vigencia de tres años. Para los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección, el monto anual objetivo al amparo del LTI se convierte, al momento en que se otorga el mismo, sobre la base del precio inicial de referencia de las acciones preferentes de Volkswagen en acciones por desempeño de Volkswagen AG, las cuales se asignan a los beneficiarios meramente para fines de cálculo. El número de acciones por desempeño se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de 3 años, de acuerdo con el grado de logro de objetivos en cuanto a utilidades anuales por acción preferente de Volkswagen. La liquidación se hará en efectivo al final de cada periodo de desempeño. El monto del pago corresponde al número de acciones por desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al final del periodo más un equivalente a dividendo. Para el resto de los beneficiarios, el monto del desembolso se determina multiplicando el monto objetivo por el grado de logro de objetivos respecto a las ganancias anuales por acción preferente de Volkswagen y la proporción entre el precio de referencia de cierre al término del periodo (más un equivalente a dividendo) y el precio de referencia inicial. El logro de objetivos se determina con base en un periodo de desempeño de tres años con una referencia a futuro de un año. El monto del pago para todos los beneficiarios al amparo del plan de acciones por desempeño se limita a 200% del monto objetivo; el monto del pago se reduce en un 20% si la proporción de gastos de capital promedio o la proporción de investigación y desarrollo en la División Automotriz durante el periodo de desempeño es inferior a 5%.



millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Total de gastos del periodo (1 de enero – 31 de diciembre)	4	3
Valor en libros total de la obligación	6	3
Valor intrínseco de los pasivos	0	2
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	3	3
Número de acciones por desempeño otorgadas	52,797	48,535
de los cuales son otorgadas en el periodo de referencia	18,663	18,977

#### MIEMBROS DE LA ADMINISTRACIÓN Y BENEFICIARIOS SELECTOS POR DEBAJO DEL NIVEL DIRECTIVO

En el ejercicio de referencia, el resto de los beneficiarios recibió un monto objetivo, con base en un logro de objetivos al 100%, de €28 millones (€25 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2022, el valor en libros total de la obligación, que equivalió al valor intrínseco de los pasivos, ascendió a €35 millones (€36 millones el ejercicio anterior). Se reconoció un total de €37 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en el periodo de referencia para este compromiso. gn

#### 75. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a las personas físicas o entidades que pueden verse bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer influencia sobre esta última o que se encuentren bajo 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) posea 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 no puede designar, a través de la Asamblea General Anual, a la totalidad de los representantes de los accionistas en el 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 9 de enero de 2023, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, el 31 de diciembre de 2022, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen 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 pueda designar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento). El único accionista, Volkswagen AG, y VW FS AG tienen suscrito un contrato de transferencia de utilidades 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 partida de “Bienes y servicios suministrados” contiene principalmente ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas 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.

EJERCICIO 2022

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	4,925	0	7,174	236	7,254	0
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	-	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	6,435	-	20,019	545	113	0
Ingresos por intereses	-	-	13	-	110	5	87	-
Gasto por intereses	-	-	-90	-	-303	-18	-	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	885	0	3,739	29	445	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	10,746	-	7,703	50	500	0

*gme*

EJERCICIO 2021

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	2,768	1	7,553	241	6,860	-
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	-	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	7,282	-	13,733	159	102	0
Ingresos por intereses	-	-	2	-	70	4	90	-
Gasto por intereses	-	-	-32	-	-162	-6	-	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	817	0	3,472	50	476	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	9,018	-	7,095	35	552	1



La columna "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG, pero no pertenecen directamente a VW FS AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor en el ejercicio de referencia.

VW FS AG no recibió aportaciones de capital por parte de Volkswagen AG en el ejercicio de referencia ni en el ejercicio anterior. Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €143 millones (€270 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.

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte del financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €138 millones (€142 millones el ejercicio) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

#### EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

La siguiente tabla presenta los emolumentos pagados a los miembros del Consejo de Administración de conformidad con la NIC 24.17.

millones de €	2022	2021
Beneficios a corto plazo	6	5
Beneficios con base en acciones por desempeño	-	1
Beneficios por terminación	-	-
Beneficios posempleo	-3	-3
<b>Total de beneficios</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Los beneficios posempleo se relacionan con ciertas adiciones a las reservas para pensiones para los miembros actuales del Consejo de Administración.

#### EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio de referencia, la remuneración total del Consejo de Administración, de conformidad con el artículo 314(1) no. 6 del HGB, ascendió a €5 millones (mismo monto que el ejercicio anterior); asimismo, se otorgaron 12,285 acciones por desempeño en el periodo de referencia (10,824 el ejercicio anterior), cuyo valor razonable fue de €2 millones (mismo monto que ejercicio anterior) en la fecha de otorgamiento.

Los anticipos otorgados a los miembros del Consejo de Administración de acuerdo con el plan de acciones por desempeño ascendieron a €0.1 millones al 31 de diciembre de 2022 (€0.4 millones el ejercicio anterior). Ninguno de los anticipos pagados a los miembros del Consejo de Administración se compensó contra pagos al amparo del plan de acciones por desempeño, ya fuere en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior.



Los pagos totales que se realizaron a exmiembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €1 millón (€0.8 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas para cubrir pensiones actuales y derechos de pensión ascendieron a €21 millones (€20 millones el ejercicio anterior).

#### EMOLUMENTOS AL COMITÉ DE VIGILANCIA

De conformidad con una resolución adoptada por la Asamblea General Anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una paga anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía. Varios miembros del Comité de Vigilancia son también miembros de los comités de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos percibidos por estas funciones se deducen de los derechos a paga de VW FS AG. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.04 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia. Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG también reciben sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Este salario se basa en las disposiciones de la Ley Laboral Alemana (BetrVG– *Betriebsverfassungsgesetz*) y corresponde a una remuneración para empleados equivalentes con un desarrollo de carrera típico para la organización. La remuneración relativa al representante de los altos ejecutivos del Comité de Vigilancia corresponde a la remuneración para una función o puesto correlativo dentro de la compañía.



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

Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

**DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (DESDE EL 1 DE FEBRERO DE 2022)**

Presidente del Consejo de Administración  
Dirección Corporativa de Volkswagen Financial Services AG  
Región China, región Sudamérica (a partir del 1 de julio de 2022)

**LARS HENNER SANTELMANN (HASTA EL 31 DE ENERO DE 2022)**

Presidente del Consejo de Administración  
Dirección Corporativa de Volkswagen Financial Services AG  
Región China

**ANTHONY BANDMANN**

Ventas y Comercialización  
Regiones Europa (incluyendo Alemania), Internacional y  
México (a partir del 1 de julio de 2022)

**DRA. ALEXANDRA BAUM-CEISIG**

Recursos Humanos y Organización  
Región Internacional (hasta el 30 de junio de 2022)

**DR. MARIO DABERKOW**

Tecnología de la Información y Procesos  
Región Sudamérica (hasta el 30 de junio de 2022)  
Operaciones (a partir del 1 de julio de 2022)

**FRANK FIEDLER**

Finanzas, Compras y Gestión de Riesgos (a partir del 1 de julio de 2022)





Los miembros del Comité de Vigilancia de VW FS AG son los siguientes:

**DR. ARNO ANTLITZ**

Presidente  
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG, Finanzas

**DANIELA CAVALLO**

Vicepresidente  
Presidente del Consejo General y de Empresa Conjunto del Grupo Volkswagen AG

**DR. HANS PETER SCHÜTZINGER**

Vicepresidente  
Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)

**GARNET ALPS (DESDE EL 1 DE SEPTIEMBRE DE 2022)**

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

**DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (HASTA EL 31 DE ENERO DE 2022)**

Responsable de Ventas del Grupo Volkswagen AG (Hasta el 31 de enero de 2022)

**DIRK HILGENBERG (DESDE EL 10 DE FEBRERO DE 2022)**

Presidente del Consejo de Administración de CARIAD SE

**MICHAEL GROSCHKE (HASTA EL 30 DE ABRIL DE 2022)**

Responsable de Recomercialización de Volkswagen Financial Services AG

**ANDREAS KRAUß**

Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

**SIMONE MAHLER**

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

**PETRA REINHEIMER**

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

**LIESBETH RIGTER (DESDE EL 15 DE NOVIEMBRE DE 2022)**

Consultora Estratégica de Negocios y Liderazgo en Soul International Cooperative U.A.

**ALEXANDER SEITZ (HASTA EL 10 DE NOVIEMBRE DE 2022)**

Miembro del Consejo de Administración de la Marca Volkswagen, Contraloría y Contabilidad

**HOLGER SIEDENTOPF (DESDE EL 17 DE MAYO DE 2022)**

Responsable de Datos y Análisis, Funcionario de Datos del Grupo Volkswagen Financial Services AG

**EVA STASSEK (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2022)**

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

**HILDEGARD WORTMANN**

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG, Ventas y Comercialización

*gm*

La conformación de los comités del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG fue la siguiente, a la fecha de presentación de información, 31 de diciembre de 2022:

**MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA**

Dr. Hans Peter Schützinger (Presidente)  
Alexander Seitz (Vicepresidente)  
Andreas Krauß  
Petra Reinheimer

**MIEMBROS DEL COMITÉ DE CRÉDITO**

Dr. Arno Antlitz (Presidente)  
Liesbeth Rigter  
Holger Siedentopf



## 77. Carta de Conformidad de nuestras Filiales

Con excepción de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, actuando como accionista de sus filiales, sobre las que ejerce control directivo y/o en las que posee una participación mayoritaria directa o indirecta en su capital social, ejercerá su influencia para garantizar que estas últimas cumplan con toda responsabilidad en la que hayan convenido frente a sus acreedores. Asimismo, Volkswagen Financial Services AG confirma que, durante la vigencia de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de dichas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de conformidad sin informar el hecho a los acreedores. La presente carta de conformidad aplica también a los tenedores de bonos no garantizados que hayan emitido las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Doğu Finansman A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Filo Kiralama A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Faktoring A.Ş. (Estambul, Turquía).

## 78. Eventos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

Respaldando la decisión similar que tomó el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en julio de 2022, el Consejo de Administración de Volkswagen AG resolvió, en febrero de 2023, vender a TRATON Financial Services AB el nuevo negocio de financiamiento de MAN Financial Services, a cambio del pago de un precio de venta, en mercados seleccionados (esencialmente aquellos en los que no haya inversiones en negocios conjuntos). Al momento de establecer el precio de venta, se tuvieron en cuenta las diferencias en el calendario de transferencia del nuevo negocio de financiamiento en los diversos mercados. La conclusión de la transacción está sujeta a la aprobación de los órganos pertinentes, misma que aún no se ha obtenido.

No hubo otros eventos significativos en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2022 y el 14 de febrero de 2023.

Participaciones de capital de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con los Artículos 285 y 313 del HGB y presentación de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con la IFRS 12, al 31 de diciembre de 2022.

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG EN EL CAPITAL			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		Dic. 31, 2022	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
<b>I. MATRIZ</b>									
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (Braunschweig)									
<b>II. SUBSIDIARIAS</b>									
<b>A. Compañías consolidadas</b>									
<b>1. Alemania</b>									
EURO- Leasing GmbH (Sittensen)	EUR	-	100.00	-	100.00	35,814	12,531	1)	2022
Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	2,763	-	1)	2022
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	26	-	1)	2022
Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	54,829	-	1)	2022
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	269,912	-	1)	2022
Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	97,055	-	1)	2022
Volkswagen- Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	54,369	-	1)	2022
<b>2. Internacional</b>									
Autofinance S.A. (Luxemburgo)	SEK	11.0787	-	-	-	350	-	11)	2021
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	2,824,219	322,566		2021
Consórcio Nacional Volkswagen- Administradora de Consórcio Ltda. (Sao Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	371,132	70,998		2021
Driver Brasil five Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	5.6444	-	-	-	1,136,966	13,964	3) 11)	2021
Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	7,451,677	323,440	11)	2021
Driver China Fourteen Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	-	-	3) 4) 11)	2022
Driver China Ten Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	2,339,646	181,431	11)	2021
Driver China Thirteen Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	7,955,905	19,999	3) 11)	2021
Driver China Twelve Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	4,631,723	53,764	3) 11)	2021
Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)	GBP	0.8868	-	-	-	29	-	2) 11)	2021
Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	GBP	0.8868	-	-	-	29	-	2) 11)	2021
Euro-Leasing A/S (Padborg)	DKK	7.4389	-	100.00	100.00	15,440	6,063		2021
MAN Financial Services España S.L. (Alcobendas, Madrid)	EUR	-	-	100.00	100.00	26,715	2,981		2021
MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf)	EUR	-	-	100.00	100.00	32,645	3,372		2021
MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadarzyn)	PLN	4.6860	-	100.00	100.00	107,412	24,872	9) 10)	2021

*gm*

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG EN EL CAPITAL			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		Dic. 31, 2022	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
MAN Location & Services S.A.S. (Evry)	EUR	-	100.00	-	100.00	5,924	1,683		2021
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscu)	RUB	76.2868	99.00	-	99.00	18,284,055	999,741	9)	2021
OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscu)	RUB	76.2868	99.99	0.01	100.00	7,880,926	778,305		2021
OOO Volkswagen Group Finanz (Moscu)	RUB	76.2868	99.99	0.01	100.00	4,705,335	613,867		2021
ŠkoFIN s.r.o. (Praga)	CZK	24.1450	-	100.00	100.00	5,796,000	925,000		2021
Trucknology S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	30	11)	2021
VCL Master Residual Value S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2021
VCL Master S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2021
VCL Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2021
Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)	MXN	20.8879	100.00	-	100.00	2,448,000	219,000		2021
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda. (Sao Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	71,746	35,129		2021
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	7.3661	100.00	-	100.00	15,145,594	980,626		2021
Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas)	EUR	-	-	100.00	100.00	9,666	4,206		2021
Volkswagen Finance Overseas B.V. (Amsterdam)	EUR	-	100.00	-	100.00	3,110,247	1,329,490		2021
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	INR	88.1640	91.00	9.00	100.00	9,153,646	-4,236,252	2)	2022
Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd., Tianjin	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	964,574	21,035		2021
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	2,107,835	642,543		2021
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	AUD	1.5706	100.00	-	100.00	367,462	88,530	7)	2021
Volkswagen Financial Services France S.A. (Villers-Cotterets)	EUR	-	-	100.00	100.00	196,695	73		2021
Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)	EUR	-	-	100.00	100.00	-77,872	15,531		2021
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	JPY	140.6650	-	100.00	100.00	21,916,970	2,720,258		2021
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1338.2950	100.00	-	100.00	343,092,000	21,977,000		2021
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	EUR	-	-	100.00	100.00	1,126,134	9,729		2021
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	PLN	4.6860	-	100.00	100.00	1,909,253	318,363	9)	2021
Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán)	EUR	-	100.00	-	100.00	124,498	25,876		2021
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipéi)	TWD	32.7048	-	100.00	100.00	1,312,282	137,548		2021
Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)	SEK	11.0787	-	100.00	100.00	934,260	360,530		2021
Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)	EUR	-	-	100.00	100.00	36,564	9,618		2021
Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	20.8879	100.00	-	100.00	12,765,736	2,407,450		2021
Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano)	EUR	-	-	100.00	100.00	11,916	-4,502		2021
Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín)	CNY	7.3661	100.00	-	100.00	1,252,853	-55,030		2021
Volkswagen Participacoes Ltda. (São Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	3,223,997	379,291		2021
Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)	EUR	-	-	100.00	100.00	56,932	41,261		2021
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (Amadora)	EUR	-	-	100.00	100.00	624	857		2021
Volkswagen Servicos Ltda (São Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	45,730	7,805		2021
<b>B. Compañías no consolidadas</b>									
<b>1. Alemania</b>									
carmobility GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	250	-	1)	2022
LOGPAY Financial Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	100.00	-	100.00	12,674	-	1)	2022



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =) Dic. 31, 2022	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG EN EL CAPITAL			CAPITAL CONTABLE EN MILES moneda local	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES moneda local	Nota al pie	Ejerc.
			Directa	Indirecta	Total				
LogPay Mobility Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	-	100.00	100.00	20	-	1)	2021
LOGPAY Transport Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	-	100.00	100.00	3,312	-	1) 10)	2021
PayByPhone Deutschland GmbH (Erlangen)	EUR	-	-	100.00	100.00	1,330	-8,016		2021
Rent-X GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	57,025	-	1)	2022
		-	-	-	-	-	-		
<b>2. Internacional</b>									
Adaptis Solutions Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	172	-102		2021
Connect Cashless Parking Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	-339	-220	2)	2021
INIS International Insurance Service s.r.o., ve zkratce INIS s.r.o. (Mladá Boleslav)	CZK	24.1450	-	100.00	100.00	39,141	33,641		2021
Kuwy Technology Service Pvt. Ltd. (Chennai)	INR	88.1640	-	67.73	67.73	-158,600	-293,600	2)	2022
LM Comércio de Veículos Seminovos Ltda. (Salvador)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	-	-	3) 4) 8)	2022
LM Transportes Interestaduais Servicos e Comércio S.A. (Salvador)	BRL	5.6444	-	60.00	60.00	-	-	5) 7) 10)	2022
LM Transportes Servicos e Comércio Ltda (Salvador)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	-	-	8)	2022
LOGPAY Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava)	EUR	-	-	100.00	100.00	-	-13		2021
LOGPAY Consorzio (Bolzano)	EUR	-	-	68.70	68.70	7	7		2021
LogPay Fuel Czechia s.r.o. (Praga)	CZK	24.1450	-	100.00	100.00	-802	-718		2021
LOGPAY Fuel Italia S.r.l. (Bolzano)	EUR	-	-	100.00	100.00	158	16		2021
LogPay Fuel Spain S.L. (Barcelona)	EUR	-	-	100.00	100.00	632	13		2021
PayByPhone Italia S.R.L. (Verona)	EUR	-	-	100.00	100.00	326	-890		2021
PayByPhone Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	3,605	172		2021
PayByPhone S.A.S. (Boulogne-Billancourt)	EUR	-	-	100.00	100.00	-2,726	-160		2021
PayByPhone Suisse AG (Düdingen)	CHF	0.9852	-	100.00	100.00	-437	-851		2021
PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, CB)	CAD	1.4440	-	100.00	100.00	66,459	-40,898		2021
PayByPhone US Inc. (Wilmington, DE)	USD	1.0677	-	100.00	100.00	-	-	6)	2021
Simple Way Locações e Serviços S.A. (Curitiba)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	1,101,110	38,124		2021
Softbridge – Projectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo)	EUR	-	-	70.00	70.00	1,712	476		2021
		140.665							
VAREC Ltd. (Tokio)	JPY	0	-	100.00	100.00	807,208	102,726		2021
Volkswagen Administradora de Negócios Ltda. (Sao Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	42,802	-4,139		2021
Volkswagen Brokers Argentina S.A. (Buenos Aires)	ARS	188.758	-	96.00	96.00	443,522	19,883		2021
Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Atenas)	EUR	-	100.00	-	100.00	2,156	79		2021
Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires)	ARS	188.758	99.99	0.01	100.00	2,483,021	-11,050		2021
Volkswagen Financial Services Schweiz AG (Wallisellen)	CHF	0.9852	-	100.00	100.00	10,557	1,631		2021
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	20.8879	-	100.00	100.00	-49,181	-5,910		2021
Volkswagen Insurance Company DAC (Dublín)	EUR	-	100.00	-	100.00	44,701	6,582		2021
Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	2,228	489		2021
Volkswagen Insurance Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1338.29	-	100.00	100.00	3,420,229	1,367,003		2021
Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd. (Taipei)	TWD	50	-	100.00	100.00	35,085	28,835		2021
Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd. (Pekin)	CNY	32.7048	-	100.00	100.00	-15,995	-19,262		2021
Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd. (Guangzhou)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	-3,431	-1,285		2021
Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd. (Shanghai)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	-36,990	-27,613		2021
Volkswagen Leasing (Suzhou) Co., Ltd. (Suzhou)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	-1,914	-468		2021



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/	Nota al pie	Ejerc.
		(1 EURO =)	FS AG			EN MILES	PÉRDIDA EN MILES		
		Dic. 31, 2022	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
Volkswagen Leasing (Wuxi) Co., Ltd. (Wuxi)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	-380	-739		2021
Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	13,008	5,457		2021
Volkswagen Reinsurance Company DAC (Dublín)	EUR	-	100.00	-	100.00	7,638	977		2021
Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)	SEK	11.0787	-	100.00	100.00	40,970	-		2021
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	20.8879	-	100.00	100.00	26,040	4,399		2021
Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)	PLN	4.6860	-	100.00	100.00	59,456	20,555		2021
VTXRM – Software Factory Lda. (Porto Salvo)	EUR	-	-	90.00	90.00	1,859	534		2021
<b>III. NEGOCIOS CONJUNTOS</b>									
<b>A. Compañías registradas como capital</b>									
<b>1. Alemania</b>									
Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)	EUR	-	36.69	-	36.69	373,218	-9,025		2021
Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig)	EUR	-	51.00	-	51.00	172,799	29,450		2021
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig)	EUR	-	49.00	-	49.00	116,446	13,355		2021
<b>2. Internacional</b>									
MAN Financial Services (SA) (RF) (Pty) Ltd. (Johannesburgo)	ZAR	18.0795	50.00	-	50.00	203,624	43,225	9)	2021
VDF Servis ve Ticaret A.S. (Estambul)	TRY	19.9852	51.00	-	51.00	937,880	334,309	7)	2021
Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bruselas)	EUR	-	-	50.00	50.00	139,618	5,398		2021
Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	18.0795	51.00	-	51.00	-1,367,448	-339,778		2021
Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	NOK	10.5047	-	51.00	51.00	3,765,372	229,189	9)	2021
Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort)	EUR	-	-	60.00	60.00	211,141	62,483	7) 10)	2021
<b>B. Compañías registradas a su costo</b>									
<b>1. Alemania</b>									
FleetCompany GmbH (Oberhaching)	EUR	-	73.65	-	73.65	8,603	-8,560		2021
<b>2. Internacional</b>									
Collect Car B.V. (Rotterdam)	EUR	-	-	60.00	60.00	5,664	-1,801		2021
Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	18.0795	51.00	-	51.00	23,782	21,147		2021
Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)	CLP	915.660	0	50.00	50.00	8,518,025	1,457,073		2021
Shüttel B.V. (Leusden)	EUR	-	49.00	-	49.00	2,517	-545		2021
Staymo S.A.S. (Boulogne–Billancourt)	EUR	-	-	51.00	51.00	-	-	3) 4)	2022
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires)	ARS	188.758	7	49.00	49.00	4,108,620	-14,929		2021
Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Howald)	EUR	-	60.00	-	60.00	5,318	1,442		2021
Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Brøndby)	DKK	7.4369	-	51.00	51.00	476,248	-55,455		2021



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG EN EL CAPITAL			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		Dic. 31, 2022	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
<b>IV. ASOCIADAS</b>									
<b>A. Asociadas registradas como capital</b>									
<b>1. Alemania</b>									
<b>2. Internacional</b>									
<b>B. Asociadas registradas a su costo</b>									
<b>1. Alemania</b>									
Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)	EUR	-	26.00	-	26.00	14,682	1,170		2021
PosernConnect GmbH (Sittensen)	EUR	-	-	49.00	49.00	751	246		2021
Verimi GmbH (Berlín)	EUR	-	44.96	-	44.96	9,640	-16,018		2021
<b>2. Internacional</b>									
J.P. Morgan Mobility Payments Solutions S.A. (Strassen)	EUR	-	25.10	-	25.10	11,469	-8,323		2021
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena)	EUR	-	-	15.00	15.00	5,137	4,659		2021
<b>V. INVERSIONES DE CAPITAL</b>									
<b>1. Alemania</b>									
Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)	EUR	-	8.70	-	8.70	1,026	61		2021
<b>2. Internacional</b>									

- 1) Contrato de transferencia de utilidades y control
- 2) Diferente ejercicio
- 3) Ejercicio corto
- 4) Compañía de constitución reciente/escisión
- 5) Compañía recientemente adquirida
- 6) Inicio operaciones en 2022
- 7) Estados financieros consolidados
- 8) Las cifras se incluyen en los estados financieros consolidados de la matriz
- 9) Cifras de conformidad con las IFRS
- 10) Asunto dentro del significado del artículo 1 del UmwG
- 11) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12



Braunschweig, 14 de febrero de 2023

Volkswagen Financial Services AG  
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler





# Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio, así como su situación, junto con una descripción de las oportunidades y riesgos significativos que están asociados con el desarrollo esperado del Grupo.

Braunschweig, 14 de febrero de 2023

Volkswagen Financial Services AG  
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler



# Informe de los auditores independientes

Para Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig)

## INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

### OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), y sus subsidiarias (el “Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022 y los estados de resultados consolidado, de resultado integral consolidado, de cambios en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022, así como las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del grupo Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022. De conformidad con los requisitos legales alemanes, no hemos auditado el contenido de la “Declaración sobre gobierno corporativo” que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) que se incluye en la sección del Informe sobre Recursos Humanos (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos) o la sección “Informe no financiero por separado correspondiente al grupo” del informe de la administración del grupo.

En nuestra opinión, con base en los conocimientos obtenidos a través de la auditoría,

- > los estados financieros consolidados que se adjuntan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2022, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022; y
- > el informe de la administración del grupo que se acompaña ofrece, en su conjunto, una perspectiva adecuada de la situación del Grupo. El presente informe de la administración del grupo es consistente en todo aspecto importante con los estados financieros consolidados; asimismo, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. Nuestra opinión sobre el informe de la administración del grupo no cubre la “Declaración sobre gobierno corporativo” que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del HGB (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos) que se incluye en la sección del Informe sobre Recursos Humanos o la sección “Informe no financiero por separado correspondiente al grupo” del informe de la administración del grupo.

Conforme al artículo 322 (3) Oración 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna en relación con el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.



### FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo de conformidad con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el “Reglamento de Auditoría de la Unión Europea”) y en cumplimiento de las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - *Institut der Wirtschaftsprüfer*). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo” de nuestro informe. Somos independientes de las entidades del grupo de conformidad con los requisitos previstos por el Derecho europeo, así como por el Derecho mercantil y profesional alemán; asimismo, hemos cumplido con las demás responsabilidades profesionales de Alemania que nos aplican de conformidad con estos requerimientos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.

### ASUNTOS CLAVE DE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, sin que expresemos una opinión por separado sobre dichos asuntos.

A continuación, procedemos a describir los que consideramos asuntos clave de auditoría:

#### **Determinación de los valores residuales esperados de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros durante pruebas de deterioro**

##### **Razones por las que se determinó que se trata de un asunto clave de auditoría**

La partida activos por arrendamiento del estado de situación financiera abarca vehículos objeto de arrendamientos puros. La recuperabilidad de los activos por arrendamiento depende, en específico, del valor residual esperado de los vehículos arrendados tras el vencimiento de la vigencia contractual. La Compañía es responsable de revisar los valores residuales esperados en forma trimestral. Los valores residuales proyectados se ajustan para incluir información interna y externa, actualizada constantemente, sobre valores residuales, dependiendo de factores locales específicos y las experiencias obtenidas en la comercialización de automóviles seminuevos, lo cual requiere que la administración elabore, en particular, ciertos supuestos sobre la oferta y demanda futuras de vehículos, así como sobre tendencias en los precios de las unidades.

Como resultado de la persistente escasez de productos intermedios y bienes genéricos para la oferta de vehículos, lo cual se vio agravado, además, por el conflicto entre Rusia y Ucrania, así como por los efectos de la inflación en la demanda de vehículos, la incertidumbre en las estimaciones relativas a la determinación de los valores residuales esperados siguió siendo elevada en el ejercicio. En este sentido, la determinación de los valores residuales esperados de los activos arrendados conforme a arrendamientos puros durante pruebas de deterioro fue un asunto clave de auditoría.



Durante nuestra auditoría, analizamos el proceso implementado por la Compañía para determinar y monitorear los valores residuales a fin de identificar cualquier riesgo de desviación importante y obtener un entendimiento sobre los pasos y controles del proceso. Sobre esta base, sometimos a prueba la efectividad operativa de los controles implementados sobre la determinación y el monitoreo de los valores residuales esperados. Con el fin de evaluar los modelos de proyección utilizados para determinar los valores residuales, evaluamos los planes de validación con base en los diseños de modelo respectivos para medir si los procedimientos de validación descritos en los planes permiten o no una evaluación de la calidad de la proyección de los modelos. Hemos investigado si los procedimientos de validación llevados a cabo de acuerdo con los planes de validación y las pruebas retroactivas realizadas dieron lugar a indicios de debilidad en los modelos o una necesidad de ajustarlos. Asimismo, evaluamos si los supuestos subyacentes del modelo de proyección y los datos de entrada utilizados para determinar los valores residuales esperados se documentaron claramente o no. Para este fin, obtuvimos evidencia para los datos de entrada y supuestos principales que se utilizaron para los renglones de kilometraje, antigüedad y fase de ciclo de vida de los vehículos a fin de determinar los valores residuales e inspeccionarlos para objetos de actualización y transparencia. Evaluamos si los supuestos de comercialización que se utilizaron reflejan las expectativas específicas de la industria y del mercado en general, así como los resultados de comercialización actuales, en forma específica.

Nuestros procedimientos de auditoría no dieron como resultado reserva alguna con respecto a la determinación de los valores residuales esperados de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros durante pruebas de deterioro.

#### Referencia a revelaciones relacionadas

Las revelaciones de la Compañía sobre las políticas contables aplicadas para activos por arrendamiento están contenidas en la nota "15. Arrendamientos" y la nota "70. Arrendamientos", así como en las revelaciones sobre la determinación de los valores residuales de activos por arrendamiento en la nota "20. Estimaciones y supuestos de la administración" de las notas a los estados financieros consolidados.

#### INFORMACIÓN ADICIONAL

El Informe del Comité de Vigilancia es responsabilidad de dicho órgano colegiado. En todos los demás aspectos, los consejeros son responsables de la información adicional, la cual abarca la "Declaración sobre gobierno corporativo" que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del HGB (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos), que se incluye en el Informe sobre Recursos Humanos del informe combinado de la administración del grupo, así como la sección "Informe no financiero por separado correspondiente al grupo" del informe de la administración del grupo, y la sección "Declaración de responsabilidad" que se incluirá en el reporte anual, del cual obtuvimos una copia antes de emitir este informe de auditoría, mas no los estados financieros consolidados, ni las revelaciones del informe de la administración cuyo contenido ha sido auditado, ni nuestro informe de auditoría al respecto. Asimismo, la información adicional abarca el Informe del Comité de Vigilancia, el cual esperamos que se entregue después de emitir nuestro informe de auditoría.

Nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo no abarcan la información adicional y, en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de conclusiones de seguridad al respecto.



- En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer la información adicional y, al hacerlo, considerar si:
- > es sustancialmente inconsistente con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del grupo o el conocimiento que hayamos obtenido en la auditoría, o
  - > de otra forma pareciera que es significativamente errónea.

Si, con base en el trabajo que hemos llevado a cabo, concluimos que existe una desviación importante de esta información adicional, estamos obligados a reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar en este sentido.

#### **RESPONSABILIDADES DE LOS CONSEJEROS Y DEL COMITÉ DE VIGILANCIA EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO**

Los consejeros son responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, los cuales deben cumplir, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requerimientos, ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Adicionalmente, los consejeros son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de desviación importante, ya sea debida a fraude (por ejemplo, presentación de información financiera fraudulenta y mal uso de activos) o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los consejeros son responsables de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

De igual modo, los consejeros son responsables de la preparación del informe de la administración del grupo que, en su conjunto, ofrezca una perspectiva adecuada de la situación del Grupo y sea, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumpla con los requisitos legales alemanes y presente debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. Adicionalmente, los consejeros son responsables de aquellos acuerdos y medidas (sistemas) que han considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del grupo que cumpla con los requisitos legales alemanes y pueda ofrecer evidencia adecuada suficiente con respecto a las afirmaciones contempladas en el informe de la administración del grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

#### **RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación importante, debida a fraude o error, y de que el informe de la administración del grupo ofrece en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro, así como emitir un informe de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.



Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), siempre detecte una desviación importante cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados y este informe de la administración del grupo.

Aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación importante debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación importante debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- > Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del grupo con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos lo adecuado de las políticas contables que los consejeros han aplicado, y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los consejeros.
- > Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por los consejeros, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB.



Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades presupuestales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados y sobre el informe de la administración del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Llevamos a cabo procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva que los consejeros presentaron en el informe de la administración del grupo. Con base en evidencia de auditoría adecuada suficiente, evaluamos, en específico, los supuestos significativos que los consejeros utilizaron como base para la información prospectiva, y evaluamos la debida obtención de dicha información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como base. Existe un riesgo sustancial inevitable de que eventos futuros diferirán en forma importante de la información prospectiva.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se pueda esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto.

#### **OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS**

**Informe sobre la seguridad de la presentación electrónica de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo, preparados para fines de publicación, de acuerdo con el Art. 317 (3a) del HGB**

##### **Opinión**

Hemos llevado a cabo un trabajo de seguridad de conformidad con el artículo 317 (3a) del HGB para obtener una seguridad razonable de que la presentación de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo (a los que se les denomina en adelante los “documentos de ESEF”) contenidos en el archivo “Volkswagen Financial Services\_AG\_KA+KLB\_ESEF-2022-12-31.zip” y preparados para objetos de publicación, cumplen en todo aspecto importante con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB para el formato de presentación de información electrónica (“formato ESEF”). De conformidad con los requisitos legales de Alemania, esta seguridad abarca únicamente la conversión de la información contenida en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo al formato ESEF y, por lo tanto, no se relaciona ni con la información contenida en esta entrega ni con cualquier otra que contenga el archivo arriba mencionado.



En nuestra opinión, la entrega de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que contiene el archivo arriba mencionado y que se prepararon para objetos de publicación, cumple, en todo aspecto importante, con los requisitos previstos por el artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos. Más allá de esta opinión de seguridad y nuestros informes de auditoría con respecto a los estados financieros consolidados adjuntos, así como el informe de la administración del grupo que los acompaña para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 contenidos en el “Informe sobre la auditoría de los estados financieros y el informe de la administración del grupo” arriba identificado, no expresamos opinión de seguridad alguna con relación a la información contenida dentro de estas presentaciones o sobre el resto de la información prevista en el archivo arriba especificado.

#### **Fundamento de la opinión**

Llevamos a cabo nuestro trabajo de seguridad con respecto a la entrega de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo contenidos en el archivo que se identifica arriba, de conformidad con el Art. 317 (3a) del HGB y la Norma de Seguridad del IDW: Seguridad sobre la reproducción electrónica de estados financieros e informes de la administración del grupo preparados para objetos de publicación, de conformidad con el Art. 317 (3a) del HGB (IDW AsS 410) (06.2022). Nuestra responsabilidad al respecto se describe con mayor detalle en la sección “Responsabilidades del auditor del Grupo por las labores de seguridad sobre los documentos de ESEF”. Nuestra firma de auditoría aplica la Norma IDW de Gestión de Calidad 1: Requisitos para la Gestión de Calidad en la Firma de Auditoría (IDW QS 1).

#### **Responsabilidades de los consejeros y del Comité de Vigilancia en relación con los documentos de ESEF**

Los consejeros de la Compañía son responsables de la preparación de los documentos de ESEF, incluyendo la entrega electrónica de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo de conformidad con el artículo 328 (1) oración 4 No. 1 del HGB y para el marcado de los estados financieros consolidados de conformidad con lo dispuesto en el artículo 328 (1) oración 4 No. 2 del HGB.

Adicionalmente, los consejeros de la Compañía son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de documentos de ESEF que estén libres de incumplimiento importante, ya sea intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos.

El Comité de Vigilancia es responsable de supervisar el proceso de preparación de los documentos de ESEF como parte del proceso de presentación de información financiera.

#### **RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR DEL GRUPO POR LAS LABORES DE ASEGURAMIENTO SOBRE LOS DOCUMENTOS DE ESEF**

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los documentos de ESEF se encuentran libres de incumplimiento sustancial, intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB. Aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la labor de seguridad. También:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de incumplimiento importante, ya fuere intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB, diseñamos y aplicamos procedimientos de seguridad para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de seguridad suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de seguridad.
- > Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la seguridad sobre los documentos de ESEF con el fin de diseñar procedimientos de seguridad que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de estos controles.





- > Evaluamos la validez técnica de los documentos de ESEF; por ejemplo, si el archivo que contiene los documentos de ESEF cumple con los requisitos del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2019/815, vigente a la fecha de los estados financieros, sobre la especificación técnica para este archivo.
- > Evaluamos si los documentos de ESEF permiten una entrega en XHTML con contenido equivalente a los estados financieros consolidados auditados y al informe de la administración del grupo auditado.
- > Evaluamos si el marcado de los documentos de ESEF con tecnología Inline XBRL (iXBRL), de conformidad con los requisitos impuestos por los Arts. 4 y 6 del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2019/815, según se encuentre vigente a la fecha de los estados financieros, permite una copia en XBRL legible por máquina, adecuada y completa, de la entrega en XHTML.

#### **INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACUERDO CON EL ART. 10 DEL REGLAMENTO DE AUDITORÍA DE LA UNIÓN EUROPEA**

Fuimos seleccionados como auditores por la Asamblea General Anual celebrada el 1 de marzo de 2022 y nos contrató el Comité de Vigilancia el 4 de octubre de 2022. Hemos sido el auditor de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio fiscal 2020.

Además de la auditoría de los estados financieros, hemos prestado los siguientes servicios que no están revelados en los estados financieros anuales ni en el reporte de la administración:

- > Revisión de los paquetes de presentación de información de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), y de Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), correspondientes a las fechas de presentación de información del 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre de 2022, de conformidad con las instrucciones del auditor del grupo.
- > Auditoría de la sección 1 “Cálculo de fondos propios” del “Formato de presentación de información para el cálculo de requisitos de fondos propios de conformidad con el artículo 15 de la Ley Alemana de Supervisión de Servicios de Pago (ZAG - *Zahlungsdiensteaufsichtsgesetz*)” para Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig) (anexo al artículo 12 (1) del Ordenamiento alemán que regula la suficiencia de capital y garantía requerida en caso de que las instituciones se consideren responsables al amparo de la ZAG (ZIEV - *ZAG-Instituts-Eigenmittelverordnung*) a la fecha de presentación de información financiera, 31 de diciembre de 2021.
- > Procedimientos acordados para VW Leasing GmbH (Braunschweig) con relación a los informes de inversionistas de VCL Master S.A., VCL Master Residual Value S.A., VCL Multi-Compartment S.A. y Trucknology S.A. al 31 de diciembre de 2021.
- > Emisión de cartas de garantía de conformidad con la norma IDW AuS 910 en relación con la actualización de los programas de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig).
- > Compromiso de seguridad razonable en relación con el sistema diseñado para garantizar el cumplimiento con los requisitos contemplados en el artículo 32 (1) de la Ley alemana de negociación de valores (WpHG - *Wertpapierhandelsgesetz*) de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig) para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021.
- > Revisión con base en proyectos de las medidas de implementación en el proyecto de Gestión de Cambios y el proyecto de Revisión Regulatoria de TI.
- > Compromiso de seguridad razonable en relación con la descripción de controles internos en la organización de servicios de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), con respecto a la idoneidad de los criterios aplicados y los objetivos de control derivados, así como el diseño y la efectividad operativa de los controles para alcanzar los objetivos de control contemplados en la descripción de acuerdo con lo previsto por la norma IDW AsS 951 (Revisada) Tipo 2.

Declaramos que las opiniones expresadas en este informe son consistentes con el informe adicional para el Comité de Auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en formato largo).



**ASUNTO ADICIONAL - USO DEL INFORME DEL AUDITOR**

Nuestro informe de auditoría debe leerse siempre junto con los estados financieros consolidados auditados y el informe de la administración del grupo auditado, así como los documentos de ESEF asegurados. Los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo convertidos al formato ESEF, incluyendo las versiones que se publicarán en el Registro Alemán de Compañías (*Unternehmensregister*), son simplemente entregas electrónicas de los estados financieros consolidados auditados y del informe de la administración del grupo auditado, sin que los sustituyan. En específico, el informe de ESEF y nuestra opinión de seguridad contenida en el mismo se utilizarán únicamente junto con los documentos de ESEF asegurados que estén disponibles en formato electrónico.

**AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA CONTRATACIÓN**

El auditor público alemán responsable de la contratación es Matthias Koch.

Eschborn/Frankfurt am Main, 17 de febrero de 2023  
Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Koch  
Auditor público alemán  
(*Wirtschaftsprüfer*)

Hölscher  
Auditor público alemán  
(*Wirtschaftsprüfer*)



# Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio bajo revisión, el Comité de Vigilancia examinó periódicamente y a profundidad la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia en todo momento, en forma oportuna y exhaustiva, tanto verbalmente como por escrito, acerca de todo aspecto importante de la planificación y situación de la Compañía, incluyendo la situación de riesgo y el sistema de gestión de riesgos, y con relación al desarrollo del negocio y cualquier desviación de la planificación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia monitoreó constantemente la dirección de los negocios de la Compañía y del Grupo y, de ese modo, pudo desempeñar, sin limitación alguna, las funciones que le fueron asignadas conforme a Derecho y al amparo de los estatutos sociales. Todas las resoluciones de fundamental importancia para la Compañía y demás transacciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia conforme a las reglas de procedimiento se revisaron y discutieron con el Consejo de Administración antes de que se adoptaran las resoluciones correspondientes.

Normalmente, el Comité de Vigilancia está compuesto por doce miembros. Los cambios en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias y una sesión extraordinaria en el ejercicio de referencia. La asistencia promedio fue de 90%. Se tomaron decisiones sobre seis asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para su correspondiente aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, ocho decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

## ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG estableció un Comité de Auditoría el 1 de enero de 2022, el cual celebró dos sesiones ordinarias en el ejercicio de referencia.

En este sentido, el Comité de Auditoría llevó a cabo discusiones a detalle en el periodo de referencia, en las que se abordaron los estados financieros anuales, la vigilancia del control interno, la gestión de riesgos y los sistemas de auditoría interna, así como el monitoreo de la presentación de información financiera y el proceso de auditoría.

## TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 25 de febrero de 2022, una vez que el auditor presentó sus informes, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG, preparados por el Consejo de Administración, como los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services AG para 2021, que preparó el Consejo de Administración. De igual modo, el Comité de Vigilancia emitió una recomendación con respecto al nombramiento del auditor para 2022.

El Consejo de Administración también informó al Comité de Vigilancia sobre los impactos que los desarrollos actuales en Ucrania y Rusia han tenido en el negocio de Volkswagen Financial Services AG. En otro punto del orden del día, el Comité de Vigilancia recibió información sobre los temas principales para 2022 en las distintas regiones y la implementación de la estrategia de financiamiento.

En las reuniones celebradas los días 15 de julio y 28 de noviembre de 2022, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services.

En la sesión del Consejo de Vigilancia que se celebró el 15 de julio de 2022, el Consejo de Administración reportó a detalle la situación más reciente de la Compañía. Se prestó especial atención a la nueva estrategia de Volkswagen Financial Services AG, "MOBILITY 2030", y los servicios de movilidad que se ofrecerán en este sentido mediante el establecimiento de una nueva plataforma central de movilidad. En esta sesión, el Consejo de Administración también informó al Comité de Vigilancia sobre los objetivos en materia de sustentabilidad y diversidad.



En las sesiones celebradas el 25 de febrero y 28 de noviembre de 2022, el Comité de Auditoría informó al Comité de Vigilancia sobre el contenido de sus sesiones. En la sesión del 28 de noviembre de 2022, el Comité de Auditoría informó al Comité de Vigilancia sobre el reporte del Director de Cumplimiento y las acciones emprendidas en las subsidiarias internacionales a este respecto, dentro del área de cumplimiento e integridad, así como sobre el estado de la implementación del programa Together4Integrity en Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el Comité de Auditoría presentó el informe del Responsable de Auditoría Interna y las áreas clave de actividades en el ejercicio de referencia para el Comité de Vigilancia. Dentro de este contexto, también se debatieron los diversos motivos para auditorías, tales como reportes a través del Sistema de Denuncias. Adicionalmente, el Consejo de Administración proporcionó un informe sobre el estatus de TI durante esta sesión, el cual consistió principalmente en presentaciones sobre el estatus de proyectos clave de TI y de seguridad de TI.

### AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Tanto los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia, junto con los informes de la administración. Los auditores, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un informe sin salvedades en cada caso.

El Comité de Vigilancia está de acuerdo con los hallazgos de estas auditorías. El Comité de Vigilancia no tuvo reserva alguna tras haber revisado los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión del Comité de Vigilancia y reportaron los hallazgos principales de su auditoría.

Durante su reunión del 24 de febrero de 2023, el Comité de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados preparados por el Consejo de Administración como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG. Por tanto, los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales han quedado adoptados.

Con base en lo dispuesto en el contrato de transferencia de utilidades y control que está vigente, la pérdida que reportó Volkswagen Financial Services AG, conforme al HGB, para el ejercicio 2022, la absorbió Volkswagen AG.

El Comité de Vigilancia quisiera aprovechar la oportunidad para expresar su gratitud y aprecio por el trabajo de los miembros del Consejo de Administración, el Consejo de Empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a mantener el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 24 de febrero de 2023

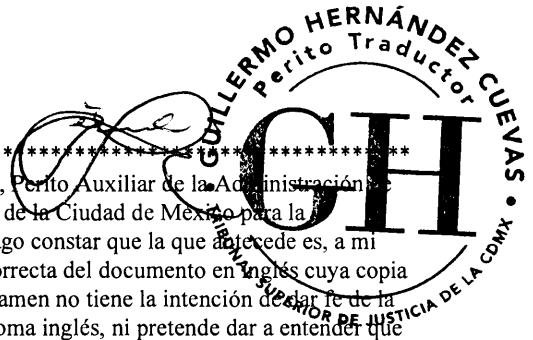
Dr. Arno Antlitz  
Presidente del Comité de Vigilancia



**PUBLICADO POR**  
Volkswagen Financial Services AG  
Gifhorer Straße 57  
38112 Braunschweig, Alemania  
Teléfono +49 (0) 531 2120  
info@vwfs.com  
www.vwfs.com  
www.facebook.com/vwfsde

**RELACIONES CON INVERSIONISTAS**  
ir@vwfs.com

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: <https://www.vwfs.com/gbvwsag22>.



\*\*\*\*\*  
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, 30 de abril de 2023.