

## **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 considerarse 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

A handwritten signature or set of initials in black ink, located on the right side of the page.

REPORTE FINANCIERO SEMESTRAL

ENERO - JUNIO

2023



GH

**INFORME PROVISIONAL DE LA ADMINISTRACIÓN**

- 03 Informe sobre la situación económica
- 11 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 12 Informe sobre Recursos Humanos
- 13 Informe sobre desarrollos esperados

**ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES  
CONSOLIDADOS (CONDENSADOS)**

- 15 Estado de resultados
- 16 Estado de resultado integral
- 17 Estado de situación financiera
- 19 Estado de cambios en el capital contable
- 20 Estado de flujos de efectivo
- 21 Notas a los estados financieros provisionales consolidados
- 40 Declaración de responsabilidad



# Cifras clave

## VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022 <sup>1</sup>
Total de activos	138,215	133,367
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	23,453	23,907
Financiamiento a concesionarios	6,276	5,536
Negocio de arrendamiento	43,397	41,235
Activos por arrendamiento	36,340	34,927
Capital contable	18,021	17,607

gm

millones de €	S1 2023	S1 2022 <sup>1</sup>
Resultado de operación	768	1,742
Utilidad antes de impuestos	796	1,763

Porcentaje	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022
Razón de capital contable <sup>2</sup>	13.0	13.2

Plantilla	Jun. 30, de 2023	Dic. 31, 2022
Empleados	11,549	11,457
Alemania	5,949	5,980
Internacional	5,600	5,477

- 1 Ejercicio anterior reexpresado (consulte las revelaciones en las notas a los estados financieros provisionales consolidados en IFRS 17 Contratos de Seguro).  
 2 Capital contable dividido entre activos totales

## CALIFICACIÓN (AL 30 DE JUNIO)

	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.

# Informe sobre la situación económica

## RESTRUCTURACIÓN DE LOS SUBGRUPOS VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG Y VOLKSWAGEN BANK GMBH

En marzo de 2023, el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG y el consejo directivo de Volkswagen Bank GmbH resolvieron iniciar una reestructuración de los subgrupos de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH.

A fin de implementar la reestructuración planeada, la mayoría de las compañías alemanas y europeas (incluyendo las respectivas subsidiarias y participaciones), así como otros activos, pasivos y demás relaciones jurídicas de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH (incluyendo sus participaciones) se consolidarán en una nueva tenedora financiera que estará bajo la supervisión del ECB. Las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH se transmitirán en su totalidad a Volkswagen Bank GmbH. La actual Volkswagen Financial Services AG fungirá como tenedora para las compañías no europeas. Tanto la nueva tenedora financiera como la tenedora para las compañías no europeas seguirán siendo parte integral del Grupo Volkswagen, como subsidiarias plenamente controladas de Volkswagen AG, aunque con un enfoque geográfico diferente en términos de negocios.

Al agrupar sus actividades en un solo proveedor de servicios financieros europeo, la capacidad de refinanciamiento de Volkswagen Bank GmbH se podrá aprovechar de mejor manera para el crecimiento del negocio de arrendamiento en Alemania y Europa. De ese modo, el Grupo Volkswagen está sentando las bases para la implementación exitosa de su estrategia en el sector de movilidad, tomando en cuenta el marco regulatorio.

Se ha configurado un programa a nivel de compañía con el objeto de preparar e implementar la reestructuración. Contar con diversos flujos de trabajo, tales como derecho regulatorio y fiscal, normatividad, tesorería, recursos humanos, gestión de riesgos, información directiva, IT y procesos, contabilidad y contraloría, así como ventas, garantizará que se inicien e implementen todas las medidas necesarias y que se mitiguen oportunamente los riesgos que puedan surgir.

Se pretende concluir las principales medidas de la reestructuración a mediados de 2024.

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

Durante la primera mitad de 2023, los nuevos negocios registraron una tendencia al alza en todo el mundo, habiendo experimentado un aumento notable en comparación con el ejercicio anterior debido a un incremento en las entregas de vehículos.

Durante los primeros seis meses de 2023, Volkswagen Financial Services AG registró un ligero aumento en su volumen de negocios en comparación con la posición lograda al cierre de 2022, en gran medida como resultado del crecimiento en Alemania y el Reino Unido.

Al cierre del primer semestre del ejercicio, la participación global de nuevos vehículos financiados y arrendados en las entregas del grupo a nivel mundial para clientes (penetración) se ubicó en 26.6 (26.3)%.

Los costos de financiamiento se ubicaron considerablemente por encima del nivel del ejercicio anterior. Con base en un mayor volumen de negocios, esta situación fue atribuible a un aumento en las tasas de interés y mayores márgenes de financiamiento. Se celebran derivados con fines de cobertura económica de tasas de interés. Los valores razonables positivos de periodos anteriores se reducen gradualmente con el tiempo hasta su vencimiento. Este efecto y la tendencia en las tasas de interés del mercado dieron lugar a efectos de valuación ligeramente negativos en el periodo de referencia.

Durante el primer semestre del ejercicio 2023, el volumen de créditos y cuentas por cobrar se colocó ligeramente por encima del nivel alcanzado al cierre del ejercicio anterior. El nivel de la reserva para riesgos crediticios aumentó ligeramente dentro de un contexto de mayor incertidumbre a nivel mundial en torno a la situación económica y geopolítica.

Asimismo, el portafolio de valor residual presentó pocos cambios en comparación con el ejercicio anterior, mientras que los riesgos de valor residual aumentaron significativamente, lo cual se vio reflejado en la reserva para riesgos y se debió principalmente a que los ingresos por comercialización volvieron a la normalidad. Todos los desarrollos se siguen monitoreando de cerca y se toman en cuenta cuando es necesario.

Por tanto, el resultado de operación, en su conjunto, cayó considerablemente en comparación con el del ejercicio anterior.



El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio en lo que va de 2023 ha sido positivo a pesar del ambiente general del mercado.

### **CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL**

Han tenido lugar los siguientes cambios significativos en inversiones de capital:

Con efectos a partir del 22 de junio de 2023, Volkswagen Financial Services AG fundó MyDigitalCar GmbH (Braunschweig), junto con Sopra Steria SE (Hamburgo). Volkswagen Financial Services AG y Sopra Steria SE poseen 50%, cada una, de este negocio conjunto. La plataforma digital permite a los concesionarios de vehículos, operadores de flotillas de vehículos, así como a las compañías de arrendamiento y renta de automóviles, registrar sus vehículos en forma digital y, de ese modo, optimizar la rentabilidad y la gestión de vehículos. El establecimiento del negocio conjunto constituye un importante paso hacia la implementación total de un sistema digital para el registro de vehículos.

### **DESARROLLO ECONÓMICO GENERAL**

El conflicto entre Rusia y Ucrania derivó en un aumento en la incertidumbre relacionada con 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 papel de exportador de energía, restringió las entregas a Europa, en especial las de gas. A pesar de que, en meses recientes, empezó a regresar la calma a los mercados de energía y de bienes genéricos, los precios de algunas materias primas se mantuvieron comparativamente altos. De igual modo, las tendencias salariales en los mercados laborales sobrecalentados, entre otros factores, plantean la amenaza de una inflación elevada y persistente.

Tras el desplome que experimentó la economía a nivel mundial en 2020, la incipiente recuperación debida a los efectos base y de convergencia en 2021 y la mayor normalización de la actividad económica en 2022, a pesar del conflicto entre Rusia y Ucrania, el crecimiento económico siguió recuperándose en promedio en el periodo de referencia, aunque con un impulso decreciente en comparación con el ejercicio anterior, lo cual se debió principalmente a un crecimiento más débil en las economías avanzadas y a que la tasa de variación en los mercados emergentes se mantuvo, en su conjunto, prácticamente igual. A nivel nacional, los desarrollos dependieron, por una parte, de la intensidad con la que los bancos centrales tuvieron que endurecer la política monetaria a fin de frenar el aumento en la inflación (principalmente mediante un alza en las tasas de interés y una reducción en la compra de bonos), lo cual tuvo un impacto negativo en el gasto de consumo y la actividad de inversión. Por otro lado, la medida en la que las economías nacionales se vieron afectadas por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania constituyó un factor decisivo. Los precios de la energía y muchas otras materias primas fueron menores en comparación con el ejercicio anterior, mientras que la escasez de productos intermedios y bienes genéricos disminuyó ligeramente. El comercio global de mercancías disminuyó en el periodo de referencia en términos nominales.

Durante el primer semestre de 2023, la economía de Europa Occidental registró un crecimiento positivo, aunque inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior; dicha tendencia se observó en muchos de los países del norte y sur de Europa. Las razones principales para ello fueron los aumentos, en algunos casos momentáneamente significativos, en los precios de la energía y los bienes genéricos, lo que había elevado sustancialmente las tasas de inflación en el ejercicio anterior, teniendo de ese modo un impacto negativo en la confianza del consumidor. La recuperación en la confianza del consumidor, que inició en la Unión Europea en el segundo semestre de 2022, siguió ubicándose en un nivel bajo durante el periodo de referencia, mientras que el ánimo entre las compañías se fue ensombreciendo paulatinamente. Adicionalmente, las medidas de política monetaria restrictiva, que se asumieron a fin de frenar la inflación, afectaron el gasto de consumo y la inversión.

Alemania registró un crecimiento económico negativo en el periodo de referencia. En comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, las cifras de desempleo ajustadas estacionalmente se elevaron en promedio. Tras alcanzar niveles históricamente altos en 2022, las tasas de inflación mensual cayeron, aunque se mantienen relativamente altas.

Durante el primer semestre de 2023, el conjunto de las economías de Europa Central y Oriental registró un crecimiento en el producto interno bruto (PIB) real, aunque fue inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior. Mientras la economía de Europa Central desarrolló una tasa positiva comparativamente baja, el PIB de Europa Oriental se elevó durante el segundo trimestre de 2023 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior; se trata del primer incremento desde el estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania. Las tasas de inflación en la totalidad de la región Europa Central y Oriental disminuyeron en promedio durante el periodo de referencia, aunque se mantuvieron a un nivel alto.



Durante el primer semestre de 2023, el crecimiento del PIB de Turquía fue más débil que el del ejercicio anterior, en medio de una muy elevada inflación y la depreciación de la moneda local. Sudáfrica registró un cambio ligeramente positivo en su desempeño económico, en medio de persistentes déficits estructurales y desafíos políticos.

El producto interno bruto de los EE.UU. aumentó de un año a otro en el periodo de referencia, aunque la tasa de crecimiento experimentó una desaceleración. Dada la alta inflación y la rigidez del mercado laboral, la Reserva Federal de los EE.UU. mantuvo su política monetaria restrictiva, elevando su tasa de interés de referencias en siete ocasiones durante 2022 y tres más en el primer semestre de 2023. El desempleo siguió ubicándose en un nivel bajo durante el periodo de referencia. En Canadá y México, el desempeño económico también fue más alto que en el mismo periodo de 2022.

Durante el periodo de referencia de 2023, la economía de Brasil registró un crecimiento ligeramente menor en comparación con el ejercicio anterior, combinado con un descenso en las tasas de inflación mensual. Argentina fue testigo de un crecimiento económico más lento de un año a otro en su conjunto, en medio de una elevada inflación y el continuo colapso de la moneda.

La economía china creció con mayor rapidez en el periodo de referencia en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, lo cual se vio influido en forma positiva por la derogación de la estrategia de COVID cero. India registró un crecimiento económico positivo, aunque más débil, de un año a otro. Japón también experimentó un crecimiento, aunque bajo, en su PIB, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

La demanda de servicios financieros automotrices se ubicó en un nivel alto durante el primer semestre de 2023; sin embargo, las altas tasas de interés ejercieron presión sobre 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 periodo de referencia. No obstante, las entregas de vehículos aumentaron y se elevaron en comparación con el ejercicio anterior. La demanda de productos de servicios financieros también se elevó; sin embargo, como porcentaje de las entregas de vehículos, la cifra fue inferior a la equivalente para 2022. La tendencia positiva en el financiamiento de vehículos seminuevos se mantuvo. La venta de productos posventa, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, siguió expandiéndose.

En Alemania, los desafíos persistentes planteados por el suministro de partes para la producción de vehículos y por las cadenas logísticas, siguieron afectando las ventas de vehículos y el negocio de servicios financieros. Sin embargo, el aumento en las entregas de nuevos vehículos dio lugar a un mayor volumen de contratos, tanto de arrendamiento como de financiamiento, durante el primer semestre de 2023. Sin embargo, la penetración de vehículos nuevos disminuyó en comparación con la cifra de 2022. El número de nuevos contratos para vehículos seminuevos excedió los niveles del ejercicio anterior. El número de nuevos contratos posventa también aumentó y se ubicó por encima del nivel de 2022 en el periodo de referencia. El número de nuevos contratos en el negocio de seguros fue igualmente mayor de un año a otro.

El mercado turco se vio influido por una muy elevada inflación y un complejo refinanciamiento a corto plazo. A fin de minimizar los riesgos de tasa de interés, el negocio de servicios financieros con intereses se operó de manera muy restrictiva. Mientras tanto, la venta de rendimientos de arrendamiento tuvo un desarrollo positivo.

En Sudáfrica, las compras de vehículos financiados siguieron siendo complejas debido a las débiles condiciones económicas, los altos precios de los vehículos, el aumento en los precios de la energía y la limitada disponibilidad de energía. El banco central de Sudáfrica elevó su tasa de interés de referencia una vez más en mayo de 2023, siendo esta la décima alza consecutiva en la tasa, lo que provocó un aumento en los costos de financiamiento hasta su nivel más alto desde mayo de 2009.

Las entregas de vehículos en la región Norteamérica mejoraron de un año a otro durante el primer semestre de 2023. La penetración de vehículos nuevos en los EE.UU. y Canadá se ubicó por encima del nivel registrado en el ejercicio anterior. Mientras tanto, en México, la penetración de contratos de arrendamiento y financiamiento experimentó una baja. El número absoluto de nuevos contratos de arrendamiento, financiamiento y productos posventa en la región fue superior, en su conjunto, a las cifras registradas en el primer semestre de 2022.

En la región Sudamérica, se mantuvo la tendencia de crecimiento positivo en el volumen de vehículos nuevos, aunque a un ritmo más lento en algunos casos. El mercado de servicios financieros se benefició de un aumento en las entregas y la recuperación económica. Argentina siguió registrando un exceso en la demanda, exacerbado por una oferta limitada debido a las restricciones a las importaciones. El alza en las tasas de interés, una elevada inflación, así como el colapso continuo de la moneda, aumentaron la proporción de compras al contado; no obstante, el nivel de los contratos de financiamiento fue estable. En Brasil, se dio un aumento en el número de nuevos contratos de financiamiento.

En el mercado automotriz chino, la demanda de servicios financieros automotrices comenzó a recuperarse. Las ventas de vehículos eléctricos siguieron aumentando, lo cual derivó en una mayor demanda de productos de financiamiento y arrendamiento asociados en el periodo de referencia. En Japón, hubo una tendencia positiva en la demanda de servicios financieros automotrices. Este mercado se caracterizó por una tasa de interés relativamente baja en comparación con el estándar internacional, así como atractivas ofertas de servicios financieros en diversos lugares.

Durante el primer semestre de 2023, el negocio de servicios financieros en el mercado de vehículos comerciales pesados experimentó un ligero aumento en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Los largos plazos de entrega para vehículos comerciales se están empezando a normalizar en forma gradual. Los hábitos de endeudamiento de clientes de vehículos comerciales han cambiado debido al aumento en las tasas de interés: la decisión en cuanto a financiamiento se acerca más al momento de la entrega del vehículo, ya que los clientes especulan con una caída en las tasas de interés.

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

Durante el primer semestre de 2023, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel global se ubicó notablemente por encima de la cifra comparativa de 2022 con 36.5 millones de vehículos (+9.2%). El desempeño en los principales mercados de automóviles para el transporte de pasajeros fue positivo, debido, entre otros aspectos, a las débiles cifras del ejercicio anterior. Aunque la situación del suministro para productos intermedios mejoró en comparación con 2022, la tendencia de nuevos registros en los mercados individuales se vio frenada, especialmente por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania, así como los efectos de arrastre generados por las subvenciones estatales que vencieron al final del ejercicio anterior. Se registró un crecimiento significativo en los mercados conjuntos de las regiones Europa Occidental, Medio Oriente y Norteamérica. Los mercados de las regiones de Europa Central y Oriental, Sudamérica y Asia-Pacífico superaron ligeramente el nivel registrado el ejercicio anterior. El mercado de África se quedó significativamente por debajo del volumen registrado el ejercicio anterior.

En el primer semestre de 2023, el volumen global de nuevos registros para vehículos comerciales ligeros fue significativamente superior (+15.5%) respecto al ejercicio anterior.

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en la primera mitad del ejercicio de referencia aumentó un significativo 17.9% de un año a otro, al ubicarse en 6.0 millones de vehículos. El desempeño de los grandes mercados individuales de automóviles para el transporte de pasajeros fue positivo en todo el tablero: Francia (+15.4%), Reino Unido (+18.4%), Italia (+22.7%) y España (+23.2%) excedieron por mucho los niveles registrados en el primer semestre de 2022.

El volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental durante el periodo de referencia fue considerablemente mayor que en el mismo periodo del ejercicio anterior (+13.5%).

Con 1.4 millones, el número total de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania durante los primeros seis meses de 2023 fue significativamente mayor que el débil nivel del ejercicio anterior (+12.9%). La interrupción de las cadenas de logística a nivel global restringió la disponibilidad de vehículos al inicio del ejercicio. Más recientemente, la disponibilidad de partes tuvo una ligera mejoría, dando un impulso a la producción local. Durante el primer semestre de 2023, la producción de Alemania aumentó a 2.2 millones de vehículos (+32.4%) y las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros crecieron hasta alcanzar 1.7 millones de unidades (+32.5%).

En los primeros seis meses de 2023, las ventas de vehículos comerciales ligeros fueron significativamente mayores en Alemania respecto a la cifra de 2022, registrando un aumento de 17.2%.

En la región Europa Central y Oriental, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros aumentó notablemente (+5.2%) tras el severo desplome que tuvo en 2022 en su conjunto. No obstante, el ritmo de crecimiento varió en los mercados individuales. Tras las débiles cifras del ejercicio anterior, se pudo observar una recuperación significativa en Europa Central, específicamente en la República Checa (+16.8%) y Polonia (+12.1%).

En el primer semestre de 2023, el volumen de mercado de vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental disminuyó notablemente respecto al nivel del ejercicio anterior (-6.7%).

El volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Turquía al cierre del periodo de referencia fue 54.5% superior a la cifra del primer semestre de 2022. El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Sudáfrica se quedó ligeramente por debajo de la cifra registrada el ejercicio anterior (-0.6%), mientras que la región África registró, en su conjunto, un descenso significativo (-10.8%).

El volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Turquía aumentó 47.3% en los primeros seis meses de 2023 respecto a la cifra comparable de 2022, mientras que Sudáfrica registró un sólido crecimiento (+21.5%).

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en la región Norteamérica aumentaron significativamente en la primera mitad de 2023 al ubicarse en 9.2 millones de vehículos (+12.8%). Dentro de esta región, el volumen de mercado en los Estados Unidos también creció significativamente, hasta ubicarse en 7.7 millones de unidades (+12.6%). El mercado automotriz canadiense registró un incremento notable en las cifras de venta, al ubicarse en 812 mil unidades (+8.1%) en el periodo de referencia, mientras que los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en México experimentaron un aumento considerable respecto al periodo anterior al alcanzar 633 mil vehículos (+22.1%).

En la región Sudamérica, el volumen de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se ubicó en 1.7 millones de unidades en el primer semestre de 2023, cifra que es ligeramente superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (+2.0%). La tendencia de crecimiento positiva que había iniciado el ejercicio anterior se atenuó durante el periodo de referencia. En Brasil, el número de nuevos registros también fue considerablemente mayor que el nivel alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior, con 935 mil unidades (+9.6%). En el mercado argentino, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros aumentó significativamente +13.5%, al ubicarse en 222 mil unidades.

En la región Asia-Pacífico, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en el primer semestre de 2023 fue notablemente mayor que la cifra del ejercicio anterior, al ubicarse en 16.7 millones de unidades (+5.7%). La tendencia en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en la región se vio impactada en gran medida por eventos en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros. En este caso, las subvenciones estatales y programas de incentivos vencieron al cierre de 2022, causando efectos de arrastre en las compras de vehículos y reduciendo así el número de registros de vehículos a inicios de 2023. En un principio, la demanda se recuperó a medida que avanzaba el periodo, debido, por ejemplo, a ciertos descuentos y nuevos programas de incentivos a nivel regional, pero se volvió a debilitar al cierre del periodo de referencia. En su conjunto, el volumen de la demanda en China arrojó un total de 9.8 millones de unidades, colocándose ligeramente por encima del nivel del primer semestre de 2022 (+3.3%). En India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron significativamente 10.3% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, hasta alcanzar los 1.9 millones de unidades. En el periodo de referencia, los nuevos registros en el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros también experimentaron un alza significativa de un año a otro al ubicarse en 2.1 millones de unidades (+18.6%).

Por su parte, el volumen de la demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico durante el primer semestre de 2023 fue significativamente superior al del mismo periodo del ejercicio anterior (+16.4%). Los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el mercado más grande a nivel mundial, experimentaron un muy sólido incremento de +31.5% en comparación con el ejercicio anterior. El número de registros de nuevos vehículos en India se ubicó al mismo nivel que el ejercicio anterior (0.0%); por su parte, en Japón esta cifra fue significativamente superior respecto al ejercicio anterior (10.3%).



## 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 fue significativamente superior en el periodo de referencia en comparación con el mismo periodo de 2022. Los mercados de camiones a nivel global experimentaron un fuerte incremento con respecto al ejercicio anterior, lo cual se debió a una mejoría en la situación de las cadenas de suministro globales y la sólida recuperación de China, el mercado de camiones más importantes del mundo, tras el final de la estrategia de COVID cero del país.

Durante los primeros seis meses de 2023, el volumen de ventas en los 27 estados de la Unión Europea, sin incluir Malta, aunque tomando en cuenta a Noruega, el Reino Unido y Suiza (UE27+3) fue significativamente superior en comparación con el ejercicio anterior. La escasez en el suministro de partes se ha superado en gran medida. Los nuevos registros en Alemania, el mercado más importante de esta región, aumentaron significativamente. La demanda en los mercados del Reino Unido y Francia fue significativamente superior respecto a la del ejercicio anterior. Turquía registró un muy marcado incremento en el número de nuevos registros, en comparación con el ejercicio anterior. La demanda aumentó notablemente en el mercado de sudafricano. El mercado de camiones en Norteamérica se divide en clases de peso de 1 a 8. En los segmentos que son relevantes para Volkswagen - Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más pesados) - los nuevos registros aumentaron significativamente respecto a la cifra del ejercicio anterior. En Brasil, el mercado más importante de la región Sudamérica, la demanda de camiones para el primer semestre de 2023 disminuyó de manera significativa en comparación con el nivel del ejercicio anterior, debido a la introducción de una nueva norma de emisiones a inicios de 2023.

Durante el primer semestre de 2023, se dio un muy fuerte aumento en la demanda global de los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. La demanda de autobuses en los mercados del EU27+3 en el periodo de referencia fue significativamente superior en comparación con el nivel del ejercicio anterior, con un panorama que varía de país en país. El segmento de autobuses escolares en los EE.UU. y Canadá registró un desempeño mucho más sólido en comparación con el ejercicio anterior. La demanda de autobuses en México fue también mucho más intensa que en el ejercicio anterior. En Brasil, la demanda también aumentó y registró un fuerte incremento en comparación con la cifra del ejercicio anterior.

## DESEMPEÑO FINANCIERO

Las revelaciones sobre desempeño financiero se relacionan con los cambios que tuvieron lugar en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Durante el primer semestre de 2023, las entidades de Volkswagen Financial Services AG lograron un desempeño estable en un entorno económico complicado.

Pese a que el resultado de operación registró un brusco descenso de 55.9% de un año a otro, hasta ubicarse en €768 (1,742) millones, esto se debe, en especial, a las partidas positivas de una sola vez en el mismo periodo del ejercicio anterior atribuibles a la medición del valor razonable de instrumentos financieros y la comercialización de vehículos seminuevos. El resultado para el semestre actual también se vio afectado negativamente por la situación del margen de intereses.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables aumentaron sustancialmente en comparación con la cifra del ejercicio anterior, colocándose en €1,486 millones (+32.7%).

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento se elevaron significativamente 17.7% de un año a otro, hasta alcanzar €2,668 (2,267) millones como consecuencia del crecimiento en los volúmenes de negocios.

Los gastos por intereses aumentaron de manera muy marcada respecto a la cifra del ejercicio anterior, al ubicarse en €2,135 (807) millones 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 €101 (134) millones, un fuerte decremento respecto a la cifra del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros se ubicaron en €81 millones (+32.8%), registrando un muy marcado incremento en comparación con el nivel del ejercicio anterior.

Ubicada en €187 (453) millones, la reserva para riesgos crediticios registró un descenso muy considerable con respecto al ejercicio anterior. 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. Durante el primer semestre de 2023, estas reservas de valuación disminuyeron €150 millones, hasta ubicarse en €718 millones, en su conjunto, teniendo de ese modo un impacto positivo en la reserva para riesgos crediticios.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €23 (-6) millones, lo que representa un aumento muy significativo respecto a la cifra del ejercicio anterior.

La ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable ascendió a €-67 (648) millones. Los valores razonables positivos de periodos anteriores se reducen gradualmente con el tiempo hasta su vencimiento. Este efecto y la tendencia en las tasas de interés del mercado dieron como resultado ligeras pérdidas de medición en el periodo de referencia.

Los gastos generales y de administración superaron ligeramente el nivel alcanzado en el ejercicio anterior y se colocaron en €1,310 millones (+3.1%).

El renglón de otros ingresos de operación netos se situó en €117 millones (+62.5%), muy por encima del nivel del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que refleja particularmente un impacto positivo derivado de la medición de moneda extranjera (salvo por las coberturas).

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital ascendió a €58 (39) millones.

El renglón de otro resultado financiero de €-1 (-18) millones, así como el resto de los componentes de resultados desembocaron en una utilidad después de impuestos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG de €526 millones, lo que representó una disminución de un año a otro (-60.9%).

#### ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Salvo que se establezca de otra forma, las revelaciones sobre activos netos y situación financiera se relacionan con los cambios que tuvieron lugar respecto al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022.

##### Negocio de crédito

Los activos totales de Volkswagen Financial Services AG aumentaron €4,800 millones, hasta alcanzar los €138,200 millones. Con un total de €125,800 millones, los créditos otorgados y cuentas por cobrar a clientes y activos por arrendamiento, mismos que conforman el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG, representaron aproximadamente 91% de los activos totales del Grupo.

El volumen de financiamiento minorista disminuyó €500 millones, al ubicarse en €23,500 millones (-1.9%).

El número de nuevos contratos fue de 466 mil (+3.1% en comparación con la cifra del primer semestre de 2022). El número de contratos vigentes disminuyó a 2,491 mil (-2.1%).

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 €6,300 millones (+13.4%).

Las cuentas por cobrar derivadas de transacciones de arrendamiento se colocaron notablemente por encima del nivel del ejercicio anterior, al alcanzar €43,400 millones (+5.2%). Por su parte, los activos por arrendamiento experimentaron un crecimiento de €1,400 millones, hasta ubicarse en €36,300 millones (4.0%).

En el periodo de referencia, se firmó un total de 731 mil nuevos contratos de arrendamiento, superando claramente la cifra del primer semestre de 2022 (+14.8%). La cantidad de vehículos arrendados al 30 de junio de 2023 fue de 3,810 mil, un aumento de 0.6% de un año a otro. Al igual que en ejercicios anteriores, la mayor contribución provino de Volkswagen Leasing GmbH, compañía que contó con un portafolio de 1,822 (1,834) mil vehículos arrendados.

El número de contratos de servicio y seguros al 30 de junio de 2023 ascendió a 9,559 (9,755) mil. El total de 1.8 millones de nuevos contratos fue superior a la cifra del primer semestre de 2022 (+8.0%).

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 30.8% de todos los contratos vigentes.

gn

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras compañías <sup>1</sup>	Grupo VW FS AG
<b>Contratos vigentes</b>	<b>4,890</b>	<b>2,003</b>	<b>596</b>	<b>1,161</b>	<b>756</b>	<b>527</b>	<b>5,927</b>	<b>15,859</b>
Financiamiento minorista	1	8	80	1,160	390	143	708	2,491
de los cuales: son consolidados	1	8	80	1,160	390	143	417	2,200
Negocio de arrendamiento	1,725	962	125	1	61	45	889	3,810
de los cuales: son consolidados	1,725	962	125	–	–	45	569	3,427
Servicio/seguros	3,163	1,032	390	–	305	338	4,331	9,559
de los cuales: son consolidados	3,163	1,032	217	–	205	338	2,510	7,465
<b>Nuevos contratos</b>	<b>875</b>	<b>445</b>	<b>90</b>	<b>204</b>	<b>212</b>	<b>117</b>	<b>1,055</b>	<b>2,997</b>
Financiamiento minorista	0	7	15	204	84	27	128	466
de los cuales: son consolidados	0	7	15	204	84	27	76	414
Negocio de arrendamiento	319	200	19	0	29	10	153	731
de los cuales: son consolidados	319	200	19	–	9	10	97	654
Servicio/seguros	556	238	55	–	98	79	774	1,800
de los cuales: son consolidados	556	238	29	–	67	79	428	1,396
millones de €								
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:								
Financiamiento minorista	–	249	896	9,055	5,638	1,424	6,191	23,453
Financiamiento a concesionarios	12	0	164	982	635	535	3,948	6,276
Negocio de arrendamiento	19,675	17,360	1,093	1	7	607	4,654	43,397
Activos por arrendamiento	24,336	3,606	1,784	1	0	108	6,505	36,340
Inversiones <sup>2</sup>	5,281	930	292	1	–	6	1,334	7,844
Resultado de operación	215	245	55	135	43	73	2	768
Porcentaje								
Penetración <sup>3</sup>	54.5%	45.6%	47.6%	11.4%	46.3%	41.2%	23.0%	26.6%
de los cuales: son consolidados	54.5%	45.6%	47.6%	11.4%	37.5%	41.2%	15.0%	24.1%

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

### Negocio de depósitos y financiamientos

Las partidas significativas de pasivos estuvieron integradas por pasivos con bancos por un monto de €18,000 millones (+4.1%), pasivos con clientes por €28,300 millones (+16.7%), así como pagarés y papel comercial emitido por €62,800 millones (-0.4%).

### Capital contable

El capital suscrito permaneció sin cambios en el periodo de referencia, en €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €18,000 (17,600) millones, lo que derivó en una razón de capital contable de 13.0% con base en activos totales por €138,200 millones.



# Informe sobre oportunidades y riesgos

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG anticipa que, en el contexto de las complicadas condiciones de mercado, las entregas a clientes del Grupo Volkswagen se colocarán en 2023 entre los 9 y 9.5 millones de vehículos, lo cual supone que la escasez de productos intermedios y bienes genéricos, así como los cuellos de botella en la logística, se volverán menos intensos. La situación económica, el aumento en la intensidad de la competencia, la volatilidad en los bienes genéricos, mercados energéticos y cambiarios, así como el endurecimiento de los requisitos relativos a emisiones, plantearán nuevos retos.

La tendencia de la economía global se está viendo marcada en la actualidad por factores tales como las tensiones geopolíticas. El crecimiento económico mundial también dependerá en gran medida de la forma en que se comporte la inflación en diversas áreas monetarias. Dada la situación inflacionaria, existe la posibilidad de que se dé un incremento 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.

De igual manera, este entorno macroeconómico podría dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que las pronosticadas.

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 poner 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.

En el periodo de referencia, no se dieron cambios importantes en la información relativa al Sistema de Control Interno y el Sistema Interno de Gestión de Riesgos que se presenta en el informe sobre oportunidades y riesgos del Reporte Anual 2022.



# Informe sobre recursos humanos

Al 30 de junio de 2023, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 11,240 trabajadores en activo a nivel mundial. Además de la fuerza laboral activa, Volkswagen Financial Services AG contaba con 178 practicantes y 131 empleados que habían alcanzado la fase pasiva de sus contratos de jubilación parcial. Por lo tanto, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG, al 30 de junio de 2023, fue de 11,549. Actualmente, se da empleo a 5,949 personas en Alemania.

Con base en consideraciones de tipo económico, 239 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

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



# Informe sobre desarrollos esperados

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 de política monetaria restrictiva 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 continuas tensiones y conflictos geopolíticos están afectando los prospectos de crecimiento, y los riesgos siguen asociándose con el conflicto entre Rusia y Ucrania. Asimismo, no se puede descartar el surgimiento de riesgos si se produjeran nuevas variantes del virus SARS-CoV-2, en especial con respecto a 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 en promedio, pero con un crecimiento por debajo de la media en el producto interno bruto (PIB).

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 los efectos colaterales 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. Anticipamos que, para 2023, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental se ubique significativamente por encima del registrado en el ejercicio anterior. En el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Alemania, prevemos para 2023 un notable incremento en el volumen de nuevos registros, en comparación con el ejercicio anterior. 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. Asimismo, se prevé 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 se ubique en 2023 significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior. Anticipamos que los nuevos registros en los mercados de Sudamérica se ubicarán en 2023 a un nivel similar al del ejercicio anterior. 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.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las regiones individuales también volverán a ser variadas, aunque esperamos un incremento significativo en el volumen de ventas para 2023 en su conjunto.

Para 2023, esperamos atestiguar 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 anticipa en 2023 un aumento significativo en la demanda general de los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen, lo cual variará dependiendo de la región.

Asumimos que los servicios financieros automotrices demostrarán ser de gran importancia para las ventas globales de vehículos en 2023.

Pronosticar el riesgo de tasa de interés a nivel de Grupo solo es posible en forma limitada. Como resultado de las crisis actuales, las tasas de interés están aumentando en todos los mercados financieros principales. Esperamos que las tasas de interés de la eurozona también se incrementen ligeramente al cierre del ejercicio. El riesgo de tasa de interés se supervisa de manera constante; de ser necesario, se simulan los posibles cambios en las tasas a fin de determinar su efecto en resultados.

GW



Los otros tipos significativos de riesgo se monitorean continuamente, sobre todo a la luz de los actuales desarrollos económicos y políticos. El aumento actual en los precios, principalmente de la energía y de otros bienes genéricos, así como los cuellos de botella en las cadenas de suministro globales, seguirán siendo de igual manera los retos más importantes de cara al futuro.

Se anticipa que los nuevos negocios se desempeñen mejor en el segundo semestre del año en comparación con el primero, como resultado de una mayor entrega de vehículos.

Es probable que la tasa de penetración se coloque notablemente por encima de la cifra del ejercicio anterior. Se espera que los nuevos contratos y el volumen de negocios aumenten notablemente de un año a otro. El volumen de contratos vigentes al cierre del ejercicio se mantendrá al mismo nivel que el alcanzado el ejercicio anterior.

Debido a la escasez de semiconductores, el ejercicio 2022 se vio afectado por el desarrollo particularmente positivo en la comercialización de vehículos seminuevos. En contraste, se espera que el negocio se normalice una vez más en 2023, en la medida en que se incrementen las entregas de vehículos. Asimismo, se asume que los costos de financiamiento registrarán un fuerte aumento como resultado del incremento general en las tasas de interés y que los ingresos netos por intereses estarán en línea con la cifra del ejercicio anterior a pesar del crecimiento en el negocio.

En este contexto, se proyecta que la utilidad de operación para el ejercicio 2023 se ubique drásticamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior.

La evolución que se prevé para 2023 en cuanto a utilidades y una suficiencia de capital estable se traducirán probablemente 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.

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en supuestos 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 significativos en relación con mercados de ventas clave varían con respecto a los supuestos, o se producen cambios importantes en los tipos de cambio, la energía u otros bienes genéricos o el suministro de partes que son relevantes para el Grupo Volkswagen, 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 el Reporte Anual 2022, resultan ser diferentes de las expectativas actuales, o surgen riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten al desarrollo del negocio.

# Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Jun. 30, 2023	Ene. 1 - Jun. 30, 2022 reexpresado <sup>1</sup>	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables		1,486	1,120	32.7
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento		12,087	10,647	13.5
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-9,419	-8,380	12.4
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento		2,668	2,267	17.7
Gasto por intereses		-2,135	-807	X
Ingresos provenientes de contratos de servicio		1,289	1,188	8.5
Gastos derivados de contratos de servicio		-1,189	-1,054	12.8
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio		101	134	-24.6
Ingresos provenientes de transacciones de seguros		144	138	4.3
Gastos derivados de transacciones de seguros		-62	-77	-19.5
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		81	61	32.8
Reserva para riesgos crediticios		-187	-453	-58.7
Ingresos por comisiones y tarifas		308	263	17.1
Gastos por comisiones y tarifas		-284	-269	5.6
Ingresos netos por comisiones y tarifas		23	-6	X
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas		-11	-21	-47.6
Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable		-67	648	X
Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado		3	-	X
Gastos generales y de administración	1	-1,310	-1,271	3.1
Otros ingresos de operación		584	471	24.0
Otros gastos de operación		-467	-399	17.0
Otros ingresos/gastos de operación netos		117	72	62.5
<b>Resultado de operación</b>		<b>768</b>	<b>1,742</b>	<b>-55.9</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		58	39	48.7
Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos		-30	-1	X
Otras ganancias o pérdidas financieras		-1	-18	-94.4
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>796</b>	<b>1,763</b>	<b>-54.8</b>
Impuesto sobre la renta a cargo		-270	-417	-35.3
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>526</b>	<b>1,346</b>	<b>-60.9</b>
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0.0
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		526	1,346	-60.9
Utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades.		-27	-296	-90.9

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.



# Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2023	Ene. 1 - Jun. 30, 2022 reexpresado <sup>1</sup>
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>526</b>	<b>1,346</b>
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	-	-
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos	-4	299
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	1	-89
<b>Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>-3</b>	<b>209</b>
Medición del valor razonable de instrumentos de capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	-	-
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	0	0
<b>Partidas que no se reclasificarán como resultados</b>	<b>-3</b>	<b>209</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-
Ganancias/pérdidas en la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral	-53	327
Transferido a resultados	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos	-53	327
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-
<b>Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos</b>	<b>-53</b>	<b>327</b>
Operaciones de cobertura	-	-
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)	48	67
Transferido a resultados (ORI I)	-103	-45
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos	-55	22
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	26	-10
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos	-29	12
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)	-	-
Transferido a resultados (ORI II)	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos	-	-
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos	-	-
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	-	-
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral	1	-15
Transferido a resultados	-	0
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, antes de impuestos	1	-15
Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	0	5
<b>Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos	-55	-25
<b>Partidas que se podrían reclasificar como resultados</b>	<b>-136</b>	<b>304</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos	-166	608
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral	27	-95
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>-139</b>	<b>513</b>
<b>Total de resultado integral</b>	<b>387</b>	<b>1,859</b>
Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	1
<b>Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG</b>	<b>387</b>	<b>1,858</b>

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

# Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado <sup>1</sup>	Cambio porcentual
<b>Activos</b>				
Disponibilidades		2	2	0.0
Créditos y cuentas por cobrar a bancos		3,926	3,406	15.3
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		23,453	23,907	-1.9
Financiamiento a concesionarios		6,276	5,536	13.4
Negocio de arrendamiento		43,397	41,235	5.2
Otros créditos y cuentas por cobrar		16,375	16,177	1.2
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes		89,501	86,855	3.0
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio		-195	-156	25.0
Instrumentos financieros derivados		1,710	1,488	14.9
Títulos negociables		284	268	6.0
Negocios conjuntos registrados como capital		640	722	-11.4
Activos financieros diversos		677	626	8.1
Activos intangibles	2	110	105	4.8
Propiedades y equipo	2	372	364	2.2
Activos por arrendamiento	2	36,340	34,927	4.0
Inversiones en inmuebles		69	71	-2.8
Activos por impuestos diferidos		1,173	1,226	-4.3
Activos por impuestos causados		255	278	-8.3
Otros activos		3,181	2,607	22.0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)		171	577	-70.4
<b>Total</b>		<b>138,215</b>	<b>133,367</b>	<b>3.6</b>

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.



millones de €	Nota	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado <sup>1</sup>	Cambio porcentual
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con bancos		17,956	17,242	4.1
Pasivos con clientes		28,256	24,219	16.7
Pagarés, papel comercial emitido		62,814	63,078	-0.4
Instrumentos financieros derivados		2,722	2,424	12.3
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo		297	291	2.1
Reservas técnicas y otras reservas		946	983	-3.8
Pasivos por impuestos diferidos		930	980	-5.1
Pasivos por impuestos causados		721	767	-6.0
Otros pasivos		2,499	2,388	4.6
Capital subordinado		2,960	2,909	1.8
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)		92	478	-80.8
Capital contable		18,021	17,607	2.4
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		2,816	2,816	-
Utilidades retenidas		16,012	15,462	3.6
Otras reservas		-1,251	-1,115	12.2
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	3	-33.3
<b>Total</b>		<b>138,215</b>	<b>133,367</b>	<b>3.6</b>

GW

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

# Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	OTRAS RESERVAS									Total de capital contable
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Operaciones de cobertura		Instrumentos de deuda y capital	Inversiones registradas como capital	Particip. no controlad.	
					Coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	Costos de cobertura diferidos (ORI II)				
Saldo al 1 de enero de 2022 antes de correcciones	441	2,816	12,148	-908	9	-	2	-77	2	14,433
Ajustes debido a cambios contables de conformidad con la IFRS 17 <sup>1</sup>	-	-	-39	-	-	-	-	1	-	-39
Saldo al 1 de enero de 2022 después de correcciones	441	2,816	12,109	-908	9	-	2	-76	2	14,395
Utilidad después de impuestos <sup>1</sup>	-	-	1,346	-	-	-	-	-	0	1,346
Otro resultado integral, neto de impuestos <sup>1</sup>	-	-	209	326	12	-	-11	-25	1	513
Total de resultado integral <sup>1</sup>	-	-	1,555	326	12	-	-11	-25	1	1,859
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios <sup>2</sup>	-	-	-113	-	-	-	-	-	-	-113
Al 30 de junio de 2022 <sup>1</sup>	441	2,816	13,552	-582	21	-	-9	-101	3	16,141
Al 1 de enero de 2023	441	2,816	15,462	-1,028	-9	-	-14	-64	3	17,607
Utilidad después de impuestos	-	-	526	-	-	-	-	-	0	526
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-3	-53	-29	-	1	-55	-1	-139
Total de resultado integral	-	-	523	-53	-29	-	1	-55	0	387
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios <sup>3</sup>	-	-	27	-	-	-	-	-	-	27
Al 30 de junio de 2023	441	2,816	16,012	-1,081	-39	-	-13	-119	2	18,021

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

2 Incluye utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes (HGB) atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades y efectos de la consolidación total de Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano).

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



# Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2023	Ene. 1 - Jun. 30, 2022 reexpresado <sup>1</sup>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>796</b>	<b>1,763</b>
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	2,798	2,617
Cambio en reservas	-44	-337
Cambio en otras partidas no monetarias	-174	1,084
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	1
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-738	-1,211
Otros ajustes	0	-1
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-561	1,564
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-4,368	-1,495
Cambio en activos por arrendamiento	-4,105	-3,650
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-605	141
Cambio en pasivos con bancos	941	2,010
Cambio en pasivos con clientes	3,815	3,541
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	-335	-5,280
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	85	-42
Intereses recibidos	2,860	2,017
Dividendos recibidos	13	2
Intereses pagados	-2,135	-807
Impuestos sobre la renta pagados	-254	-301
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>-2,012</b>	<b>1,616</b>
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	1	33
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-85	-54
Productos de la disposición de otros activos	3	10
Adquisición de otros activos	-30	-20
Cambio en inversiones en títulos negociables	-12	20
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>-123</b>	<b>-12</b>
Productos de cambios en el capital	-	-
Distribución a Volkswagen AG	-	-400
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG	1,697	-771
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	36	-71
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-18	-11
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>1,714</b>	<b>-1,253</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior</b>	<b>560</b>	<b>33</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-2,012	1,616
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-123	-12
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	1,714	-1,253
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-87	130
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo<sup>2</sup></b>	<b>52</b>	<b>515</b>

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

2 La reserva de efectivo contiene efectivo y equivalentes que son atribuibles al grupo enajenable.



# Notas a los estados financieros provisionales consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2023

## 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, y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad con el número de expediente HRB 3790.

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

## Bases de presentación

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea (UE), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán según lo dispuesto en el artículo 315a(1), del *Handelsgesetzbuch* (Código de Comercio de Alemania o HGB). En consecuencia, estos estados financieros provisionales consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2023 también se han preparado en apego a la NIC 34 y representan una versión condensada comparada con los estados financieros consolidados completos. Estos estados financieros provisionales no han sido revisados por un auditor.

Salvo que se especifique lo contrario, las cifras se presentan en millones de euros (millones de €). Todos los importes mostrados se redondean, de manera tal que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos.

## Políticas contables

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera adoptadas por la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2023.

La tasa de descuento aplicada a las reservas para pensiones alemanas que se reportan en estos estados financieros provisionales consolidados fue de 3.6% (3.7% al 31 de diciembre de 2022). Dicha disminución en la tasa de descuento llevó a un incremento en las reservas para pensiones, los impuestos diferidos asociados, así como en las pérdidas actuariales sobre reservas para pensiones que se reconocieron en capital contable dentro del renglón de utilidades retenidas. El impuesto sobre la renta a cargo para los estados financieros provisionales consolidados se calculó de conformidad con la NIC 34 ("Información Financiera Intermedia"), utilizando la tasa fiscal promedio que se espera para la totalidad del ejercicio. Algunos países en los que opera el Grupo Volkswagen han introducido ciertas disposiciones legales que rigen la tributación mínima de conformidad con los lineamientos de la OCDE que establecen un nuevo régimen de tributación mínima a nivel global. De acuerdo con las modificaciones a la NIC 12 que adoptó el IASB en mayo de 2023, el Grupo Volkswagen no toma en cuenta los posibles efectos de dichas disposiciones sobre los impuestos diferidos.

Por otra parte, en la elaboración de los estados financieros provisionales consolidados y el cálculo de las cifras comparativas con el ejercicio anterior, se han utilizado normalmente los mismos métodos de consolidación y políticas contables que los aplicados en los estados financieros consolidados de 2022. Una descripción detallada de estos métodos y



Se publicaron las notas a los estados financieros consolidados del Reporte Anual 2022.

Adicionalmente, los efectos de nuevas normas se describen a detalle en la sección “IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron”. Se puede también tener acceso a los estados financieros consolidados de 2022 mediante Internet, en la dirección [www.vwfs.com/arvwfsag22](http://www.vwfs.com/arvwfsag22).

## IFRS 17 CONTRATOS DE SEGURO

La IFRS 17 actualiza los requisitos para el tratamiento contable de contratos de seguro. En el Grupo VW FS AG, la IFRS 17 se está aplicando por primera vez desde el 1 de enero de 2023 y afecta a los contratos de seguro y reaseguro. La transición se realizó aplicando el enfoque totalmente retroactivo, a menos que resultara poco práctico. Este era el caso cuando no estaba disponible toda la información histórica necesaria sin costos o esfuerzos indebidos, especialmente cuando se trataba de contratos multianuales. En estos casos, el Grupo VW FS AG aplica normalmente el enfoque retroactivo modificado.

La medición se lleva a cabo a nivel de portafolios, los cuales deben desagregarse, con base en su rentabilidad, en contratos celebrados por trimestre y, además, en grupos de medición específicos. 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 a la fecha 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 de contratos de seguro al amparo de la IFRS 17 se basa exclusivamente en el 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.

Neta de impuestos diferidos, la aplicación inicial deriva en un cambio en el capital contable de €-18 millones al 1 de enero de 2023, y de €-38 millones al 1 de enero de 2022, lo cual se debe principalmente al cambio en el sistema utilizado para determinar las reservas del negocio de seguros.

Asimismo, la compensación de flujos de efectivo en la medición del monto de reservas deriva igualmente en una reducción en los activos y reservas del negocio de seguros.

El cambio en el sistema utilizado para reconocer ingresos y gastos no tiene un efecto significativo sobre el estado de resultados.

El periodo comparativo se ajustó en ese sentido.

### Efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania

El inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania en febrero de 2022 dio lugar no solo a una crisis humanitaria, sino que también trajo consigo una turbulencia en los mercados alrededor del mundo. Han tenido lugar aumentos considerables en los precios, especialmente en los mercados de energía y bienes genéricos; asimismo, se han observado incrementos significativos en las tasas de interés e inflación a nivel internacional. Hubo algunos signos de normalización en los mercados durante la primera mitad del ejercicio 2023.

Las actividades de servicios financieros del Grupo VW FS AG en Rusia se vieron impactadas negativamente por el conflicto entre dicho país y Ucrania, y los efectos de las sanciones internacionales. La decisión de Volkswagen de suspender la producción de vehículos en Rusia afectó en particular el nuevo negocio de servicios financieros en el país.

Al 30 de junio de 2023, las subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG en Rusia seguían clasificándose como un grupo enajenable de conformidad con los términos de la IFRS 5 (consulte la sección “Grupos enajenables disponibles para su venta (IFRS 5)”).

GW



Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias significativas, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG. Tal es el caso si VW FS AG ejerce 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.

Se realizaron los siguientes cambios a la base de consolidación en el periodo de referencia:

Junto con Sopra Steria SE (Hamburgo), Volkswagen Financial Services AG fundó el negocio conjunto MyDigitalCar GmbH en Braunschweig. La compañía opera una plataforma digital de registro de vehículos para Alemania. Por razones de importancia, la participación de 50% no se contabilizó mediante el método de participación.

En relación con la reestructuración que se tiene planeada para el Grupo Volkswagen Financial Services, Volkswagen Financial Services AG fundó la subsidiaria Volkswagen Finance Europe B.V. (Ámsterdam, Países Bajos). A la fecha de presentación de información, la compañía aún no se ha consolidado.

EURO-Leasing GmbH, una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, adquirió el 100% de las acciones de una compañía preconstituida (*off-the-shelf*). Renamed Euromobil GmbH, se hará cargo del negocio de automóviles para el transporte de pasajeros de EURO-Leasing GmbH durante el segundo semestre de 2023. A la fecha de presentación de información, la subsidiaria se registró a su costo.

La subsidiaria china no consolidada Volkswagen Leasing (Suzhou) Co., Ltd. (Suzhou) se liquidó en el ejercicio en curso.

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

Al 30 de junio de 2023, las subsidiarias consolidadas OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú, Rusia), OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia) y OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú, Rusia) seguían estando clasificadas como un grupo enajenable disponible para su venta y se presentaban por separado en el estado de situación financiera en las partidas "Activos disponibles para su venta (IFRS 5)" y "Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)" de conformidad con la IFRS 5. Se espera actualmente que el plan de ventas se pueda concluir en el segundo semestre de 2023. Los principales grupos de activos clasificados como disponibles para su venta y los pasivos del grupo enajenable descrito se presentan a continuación:



millones de €	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022
Activos financieros	55	562
Activos diversos	10	15
<b>Activos disponibles para su venta (IFRS 5)</b>	<b>65</b>	<b>577</b>
Pasivos financieros	33	465
Pasivos diversos	10	13
<b>Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)</b>	<b>43</b>	<b>478</b>

Adicionalmente, el negocio de automóviles para el transporte de pasajeros de la subsidiaria consolidada EURO-Leasing GmbH (Sittensen) se clasificó como un grupo enajenable disponible para su venta al 30 de junio de 2023, de conformidad con las disposiciones de la IFRS 5. Una vez que los órganos responsables aprobaron las resoluciones en el primer semestre de 2023, se espera que el plan de ventas se concluya en el segundo semestre de 2023. De conformidad con el plan de ventas, el negocio de automóviles para el transporte de pasajeros se escindirá primero en una subsidiaria plenamente controlada de EURO-Leasing GmbH y dicha subsidiaria se venderá posteriormente de manera prorrateada. 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. La medición del grupo enajenable a lo que resulte menor entre el valor en libros y el valor razonable menos costos para su venta no derivó en el reconocimiento de un pérdida por deterioro. 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 €	Jun. 30, 2023
Activos financieros	49
Activos por arrendamiento	46
Activos diversos	12
<b>Activos disponibles para su venta (IFRS 5)</b>	<b>107</b>
Pasivos financieros	46
Pasivos diversos	3
<b>Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)</b>	<b>49</b>

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 "Alemania".



## Revelaciones en los estados financieros provisionales consolidados

### 1. Gastos generales y de administración

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2023	Ene. 1 - Jun. 30, 2022 reexpresado <sup>1</sup>
Gastos de personal	-578	-534
Gastos de operación no relacionados con personal	-666	-676
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-29	-28
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-35	-32
Otros impuestos	-9	-7
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	6	6
<b>Total</b>	<b>-1,310</b>	<b>-1,271</b>

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

### 2. Cambios en activos seleccionados

millones de €	Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	Cambios/adiciones a la base de consolidación	Disposiciones/otros cambios	Depr./amort./deterioro	Valor en libros neto al 30 de junio de 2023
Activos intangibles	105	16	0	12	110
Propiedades y equipo	364	42	-11	23	372
Activos por arrendamiento	34,927	10,548	-6,419	2,717	36,340



### Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VWFS 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)

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

La siguiente tabla presenta una conciliación entre las partidas correspondientes del estado de situación financiera y las clases de instrumentos financieros:

millones de €	CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS											
	PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO <sup>2</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	
	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. <sup>1</sup>	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. <sup>1</sup>	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. <sup>1</sup>
<b>Activos</b>												
Disponibilidades	2	2	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,926	3,406	3,926	3,406	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	89,501	86,855	45,957	45,418	146	202	-	-	43,397	41,235	1	0
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	-195	-156	-	-	-	-	-	-	-195	-156	-	-
Instrumentos financieros derivados	1,710	1,488	-	-	726	531	984	957	-	-	-	-
Títulos negociables	284	268	-	-	284	268	-	-	-	-	-	-
Activos financieros diversos	677	626	-	-	0	0	-	-	-	-	677	626
Activos por impuestos causados	255	278	14	64	-	-	-	-	-	-	241	214
Otros activos	3,181	2,607	994	824	-	-	-	-	-	-	2,187	1,783
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	171	577	104	562	-	-	-	-	0	0	67	15
<b>Total</b>	<b>99,512</b>	<b>95,951</b>	<b>50,997</b>	<b>50,276</b>	<b>1,158</b>	<b>1,002</b>	<b>984</b>	<b>957</b>	<b>43,202</b>	<b>41,079</b>	<b>3,173</b>	<b>2,638</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>												
Pasivos con bancos	17,956	17,242	17,956	17,242	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	28,256	24,219	26,015	22,139	-	-	-	-	160	152	2,081	1,928
Pagarés, papel comercial emitido	62,814	63,078	62,814	63,078	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	2,722	2,424	-	-	618	418	2,104	2,005	-	-	-	-
Pasivos por impuestos causados	721	767	417	502	-	-	-	-	-	-	304	265
Otros pasivos	2,499	2,388	240	225	-	-	-	-	-	-	2,259	2,163
Capital subordinado	2,960	2,909	2,960	2,909	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	92	478	78	463	-	-	-	-	2	1	13	13
<b>Total</b>	<b>118,021</b>	<b>113,505</b>	<b>110,481</b>	<b>106,558</b>	<b>618</b>	<b>418</b>	<b>2,104</b>	<b>2,005</b>	<b>162</b>	<b>153</b>	<b>4,656</b>	<b>4,370</b>

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

2 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 y garantías financieras por un monto de €1,360 millones (€1,507 millones al 31 de diciembre de 2022).

#### 4. Revelaciones del valor razonable

Los principios y métodos de medición del valor razonable han permanecido, en términos generales, sin cambios en comparación con los aplicados en el ejercicio anterior. En el Reporte Anual 2022 se presentan revelaciones detalladas de los principios y métodos de medición.

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

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

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

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

Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que dichos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos. Una inversión de capital medida a su valor razonable a través del otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no son observables en el mercado también se reportan en el nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital son la planeación estratégica y las tasas del costo de capital.

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.

gm





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

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	146	202
Instrumentos financieros derivados	-	-	726	531	-	-
Títulos negociables	210	196	75	73	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	0	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	984	957	-	-
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>196</b>	<b>1,785</b>	<b>1,560</b>	<b>146</b>	<b>202</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	537	334	81	84
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	2,104	2,005	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,641</b>	<b>2,339</b>	<b>81</b>	<b>84</b>

*gm*

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 €	Ene. 1 - Jun. 30, 2023	Ene. 1 - Jun. 30, 2022
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>202</b>	<b>316</b>
Fluctuaciones cambiarias	-8	12
Variaciones en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-48	-44
Medidos a su valor razonable a través de resultados	0	-11
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
<b>Saldo al 30 de junio</b>	<b>146</b>	<b>272</b>

Los montos reconocidos en resultados para créditos y cuentas por cobrar a clientes, que derivaron en una ganancia neta de €0 millones (pérdida neta de €11 millones el ejercicio anterior) se han reportado en el estado de resultados en la partida "Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral". De los montos reconocidos en resultados, una ganancia neta de €0 millones (pérdida neta de €11 millones el ejercicio anterior) fue atribuible a créditos y cuentas por cobrar a bancos y créditos y cuentas por cobrar a clientes con que se contaba a la fecha de presentación de información.

Los riesgos variables que resultan relevantes para el valor razonable de los créditos y cuentas por cobrar a clientes son tasas de interés ajustadas al riesgo.



Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en las tasas de interés ajustadas al riesgo tienen sobre el resultado después de impuestos.

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 30 de junio de 2023 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €6 millones (€8 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 30 de junio de 2023 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €4 millones (€4 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 €	Ene. 1 - Jun. 30, 2023	Ene. 1 - Jun. 30, 2022
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>84</b>	<b>132</b>
Fluctuaciones cambiarias	3	-3
Variaciones en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-6	-36
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
<b>Saldo al 30 de junio</b>	<b>81</b>	<b>93</b>

Los montos reconocidas en resultados, que derivaron en una pérdida neta de €6 millones (pérdida neta de €36 millones el ejercicio anterior), se han reportado en el estado de resultados en los rubros de “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral”. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una ganancia [sic] neta de €-6 millones (ganancia [sic] neta de €-36 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 los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €38 millones (€47 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 €70 millones (€85 millones el ejercicio anterior) menor.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022
<b>Activos</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	146	202	146	202	-	-
Instrumentos financieros derivados	726	531	726	531	-	-
Títulos negociables	284	272	284	272	-	-
Activos financieros diversos	0	0	0	0	-	-
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Disponibilidades	2	2	2	2	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,921	3,401	3,926	3,406	-4	-5
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	46,178	45,493	45,957	45,418	221	75
Activos por impuestos causados	14	64	14	64	-	-
Otros activos	994	824	994	824	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	104	562	104	562	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	984	957	984	957	-	-
<b>No asignados a alguna categoría de medición</b>						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	42,231	40,280	43,397	41,235	-1,166	-954
Cambio en valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio	-	-	-195	-156	195	156
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	0	-	0	-	-
<b>Pasivos y capital contable</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Instrumentos financieros derivados	618	418	618	418	-	-
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Pasivos con bancos	17,934	17,203	17,956	17,242	-22	-39
Pasivos con clientes	25,892	21,935	26,015	22,139	-123	-204
Pagarés, papel comercial emitido	62,884	63,172	62,814	63,078	70	94
Pasivos por impuestos causados	417	502	417	502	-	-
Otros pasivos	240	225	240	225	-0	-0
Capital subordinado	2,054	1,917	2,960	2,909	-907	-992
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	80	463	80	463	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	2,104	2,005	2,104	2,005	-	-

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



## Información por segmentos

### 5. Información por segmentos

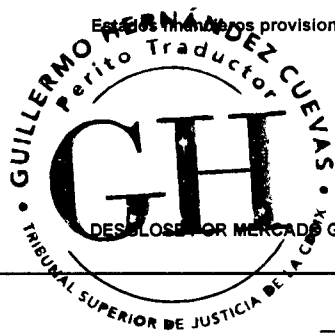
La delimitación entre segmentos sigue la que se utiliza para gestión interna y fines de presentación de información en el Grupo VW FS AG. Siendo el principal indicador clave de rendimiento, el resultado de operación se reporta a la alta dirección responsable de la toma de decisiones. La información puesta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

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Los mercados geográficos de Alemania, Brasil, China, México, 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.



DESARROLLO DE MERCADOS GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2023:

	ENE. 1 – JUN. 30, 2023									
millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros segm.	Total de segmentos	Conciliac.	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	72	7	32	387	471	134	278	1,382	104	1,486
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	7,262	1,421	1,639	2	0	111	1,651	12,086	1	12,087
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	5	-	1	-	-	4	23	33	-	33
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	0	0	0	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-5,940	-688	-1,521	-2	-	-50	-1,239	-9,440	21	-9,419
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-171	-17	-3	0	-	-3	-49	-243	-	-243
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,322	733	119	0	0	60	413	2,647	21	2,668
Gasto por intereses	-657	-412	-64	-136	-347	-75	-308	-2,000	-136	-2,135
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	727	122	-	-	2	2	437	1,290	0	1,289
de los cuales son ingresos por horas extra	69	-	-	-	-	-	233	302	-	302
de los cuales son ingresos en un momento dado	658	122	-	-	2	2	204	988	0	987
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	144	144
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	62	2	3	-	31	24	148	270	37	308
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-2	-2	0	-8	-1	0	-15	-28	-7	-35
<b>Resultado de operación</b>	<b>215</b>	<b>245</b>	<b>54</b>	<b>136</b>	<b>37</b>	<b>75</b>	<b>249</b>	<b>1,011</b>	<b>-244</b>	<b>768</b>

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2022:

ENE. 1 – JUN. 30, 2022

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros seg	Total de segmentos	Concili. <sup>1</sup>	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	8	4	17	480	298	89	218	1,114	6	1,120
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	6,346	1,177	1,509	0	0	110	1,502	10,646	1	10,647
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	55	10	4	0	–	6	65	141	–	141
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	–	–	–	–	–	0	0	0	–
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-5,230	-548	-1,418	-1	0	-54	-1,127	-8,378	-2	-8,380
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-28	0	0	–	–	-2	-32	-62	–	-62
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,116	629	91	0	0	56	375	2,268	-1	2,267
Gasto por intereses	-83	-142	-10	-171	-218	-35	-143	-801	-6	-807
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	704	100	–	–	3	0	380	1,188	-1	1,188
de los cuales son ingresos por horas extra	75	–	–	–	–	–	213	288	0	288
de los cuales son ingresos en un momento dado	629	100	–	–	3	0	167	900	-1	900
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	–	–	–	–	–	–	–	–	138	138
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	62	2	2	–	23	22	129	240	23	263
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-2	-2	0	-5	-1	0	-13	-24	-8	-32
<b>Resultado de operación</b>	<b>999</b>	<b>621</b>	<b>68</b>	<b>183</b>	<b>32</b>	<b>80</b>	<b>323</b>	<b>2,307</b>	<b>-564</b>	<b>1,742</b>

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36 se relacionan con activos por arrendamiento.

La información sobre los principales productos (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados.

El desglose de activos no circulantes de acuerdo con la IFRS 8 y las altas de activos no circulantes por arrendamiento según mercado geográfico se presentan en las siguientes tablas:

ENE. 1 – JUN. 30, 2023

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	22,875	3,641	1,357	90	330	58
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes	5,281	930	292	1	–	6



millones de €	ENE. 1 – JUN. 30, 2022 REEXPRESADO <sup>1</sup>					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	21,123	3,086	1,594	81	238	43
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes	4,321	477	332	-	-	5

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

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.

*gn*

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2023	Ene. 1 - Jun. 30, 2022 reexpresado <sup>1</sup>
<b>Ingresos de segmentos</b>	<b>15,028</b>	<b>13,188</b>
Otras compañías	531	193
Consolidación	-390	-164
<b>Ingresos del Grupo</b>	<b>15,169</b>	<b>13,217</b>
<b>Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)</b>	<b>1,011</b>	<b>2,307</b>
Otras compañías	-204	-226
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	-34	-43
Consolidación	-6	-295
<b>Resultado de operación</b>	<b>768</b>	<b>1,742</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	58	39
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-30	-1
Otras ganancias o pérdidas financieras	-1	-18
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>796</b>	<b>1,763</b>

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.



## Otras revelaciones

### 6. Estado de flujos de efectivo

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

### 7. Pasivos fuera del estado de situación financiera

#### PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €379 millones (€373 millones al 31 de diciembre de 2022) 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.

*gm*

#### OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO a más tardar el 30 de junio de 2024	VENCIMIENTO 1 de julio de 2024 - 30 de junio de 2028	VENCIMIENTO Desde el 1 de julio de 2028	TOTAL 30 de junio de 2023
<b>Compromisos de compra con respecto a</b>				
Propiedades y equipo	2	-	-	2
Activos intangibles	5	-	-	5
Inversiones en inmuebles	1	-	-	1
<b>Obligaciones provenientes de</b>				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	484	-	-	484
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	5	3	0	8
Obligaciones financieras diversas	55	1	0	56



millones de pesos	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2023	2024 - 2027	Desde 2028	Dic. 31, 2022
<b>Compromisos de compra con respecto a</b>				
Propiedades y equipo	5	-	-	5
Activos intangibles	1	-	-	1
Inversiones en inmuebles	1	-	-	1
<b>Obligaciones provenientes de</b>				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	458	-	-	458
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	6	4	0	10
<b>Obligaciones financieras diversas</b>	<b>48</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>49</b>

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

## 8. Revelaciones sobre partes relacionadas

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

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el accionista único de VW FS AG. Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) poseía la mayoría de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE no puede elegir a la totalidad de los representantes de los accionistas para el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG mediante la asamblea general anual mientras el Estado de la Baja Sajonia posea al menos el 15% de las acciones ordinarias de Volkswagen AG. 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 y, por lo tanto, tenían en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de la Baja Sajonia 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-pérdidas y control.

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

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

Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas, 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.

millones de €	INGRESOS POR INTERESES S1		GASTOS POR INTERESES S1		BIENES Y SERVICIOS SUMINISTRADOS S1		BIENES Y SERVICIOS RECIBIDOS S1	
	2023	2022 reexpres. <sup>1</sup>	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Comité de Vigilancia	-	-	-	-	-	-	-	-
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	45	1	-21	-43	563	427	6,271	4,721
Porsche SE	-	-	-	-	0	0	-	-
Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	123	43	-363	-126	2,357	1,731	4,360	3,227
Subsidiarias no consolidadas	4	1	-8	-6	30	13	22	21
Negocios conjuntos	108	32	-1	-	212	211	225	241
Compañías asociadas	1	-	-	-	1	1	1	0

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

millones de €	CRÉDITOS A Y CUENTAS POR COBRAR A		RESERVAS DE VALUACIÓN SOBRE CUENTAS POR COBRAR Y CRÉDITOS DETERIORADOS		DE LOS CUALES SON ADICIONES EN EL EJERCICIO EN CURSO		PASIVOS CON	
	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022, reexpres. <sup>1</sup>	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022	Jun. 30, 2023	Dic. 31, 2022
Comité de Vigilancia	-	-	-	-	-	-	-	-
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	3,417	4,925	-	-	-	-	6,239	6,435
Porsche SE	-	0	-	-	-	-	0	-
Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	8,380	7,173	-	-	-	-	24,106	20,019
Subsidiarias no consolidadas	184	236	-	-	-	-	387	545
Negocios conjuntos	8,120	7,254	-	-	-	-	111	112
Compañías asociadas	101	0	100	-	100	-	1	0

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección de Políticas Contables.

El renglón titulado "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.

VW FS AG no recibió aportaciones de capital por parte de Volkswagen AG en el primer semestre de 2023 ni en el primero de 2022. Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €85 millones (€54 millones el ejercicio anterior).



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

En el primer semestre de 2023, se otorgaron a partes relacionadas créditos bancarios estándar de corto plazo por un monto total promedio de €173 millones (€138 millones al 31 de diciembre de 2022), como parte del financiamiento a concesionarios.

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

El Sr. Mario Daberkow presentó su renuncia al Consejo de Administración el 15 de marzo de 2023. La Dra. Alena Kretzberg, quien es responsable del área de Operaciones, Procesos y Tecnología de Información, fue designada para que, a partir del 16 de marzo de 2023, lo sustituya en el Consejo de Administración.

Con efectos a partir del 1 de febrero de 2023, el Sr. Patrik Andreas Mayer fue designado como miembro del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG; ha sido miembro del Comité de Auditoría desde el 8 de febrero de 2023.

La Srita. Simone Mahler y la Srita. Petra Reinheimer renunciaron al Comité de Vigilancia con efectos a partir del 30 de junio de 2023.

## 10. Eventos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

El 12 de julio de 2023, tras obtener las aprobaciones definitivas de los organismos pertinentes durante el primer semestre de 2023, Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH firmaron un contrato marco con TRATON SE y TRATON Financial Services AB con respecto a la transmisión de partes significativas del nuevo negocio global de servicios financieros de MAN y Volkswagen Truck & Bus. A la firma del contrato marco le seguirán contratos marco locales en los mercados individuales que transmitirán los derechos a suministrar soluciones financieras a clientes de MAN y Volkswagen Truck & Bus sobre una base de país por país. Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH conservarán los contratos con los clientes existentes. El precio total de venta en el contrato marco se reconocerá proporcionalmente en resultados dentro de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Bank GmbH en la fecha de firma del contrato local correspondiente.

Con efectos a partir de 3 de julio de 2023, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió de Amag Leasing AG (Cham, Suiza) el 50% de las acciones de Movon AG (Cham, Suiza). Junto con Amag Leasing AG, el negocio de flotillas en el mercado suizo se ampliará ofreciendo arrendamiento de vehículos y flotillas de vehículos en combinación con una amplia gama de servicios.

Salvo por estas transacciones, no se presentaron eventos significativos después del 30 de junio de 2023.

Braunschweig, 21 de julio de 2023

Volkswagen Financial Services AG  
El Consejo de Administración



# Declaración de responsabilidad

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

Braunschweig, 21 de julio de 2023

Volkswagen Financial Services AG  
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Frank Fiedler

Dra. Alena Kretzberg



PUBLICADO POR  
Volkswagen Financial Services AG  
Othmer Straße 57  
38102 Braunschweig, Alemania  
Teléfono +49 (0) 531 2120  
info@vwfs.com  
www.vwfs.com  
www.facebook.com/vwfsde

#### RELACIONES CON INVERSIONISTAS

[ir@vwfs.com](mailto:ir@vwfs.com)



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 fe, 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, 13 de agosto de 2023.

Este informe financiero semestral también está disponible en idioma alemán en <https://www.vwfs.com/hjfb23>.



# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

HALF-YEARLY FINANCIAL REPORT

JANUARY – JUNE

*2023*



# TEXTO FUENTE EN INGLÉS

## INTERIM MANAGEMENT REPORT

- 03 Report on Economic Position
- 11 Report on Opportunities and Risks
- 12 Human Resources Report
- 13 Report on Expected Developments

## INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONDENSED)

- 15 Income Statement
- 16 Statement of Comprehensive Income
- 17 Balance Sheet
- 19 Statement of Changes in Equity
- 20 Cash Flow Statement
- 21 Notes to the Interim Consolidated  
Financial Statements
- 40 Responsibility Statement



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

# Key Figures

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

€ million	June 30, 2023	Dec. 31, 2022 <sup>1</sup>
Total assets	138,215	133,367
Loans to and receivables from customers attributable to		
Retail financing	23,453	23,907
Dealer financing	6,276	5,536
Leasing business	43,397	41,235
Lease assets	36,340	34,927
Equity	18,021	17,607

€ million	H1 2023	H1 2022 <sup>1</sup>
Operating result	768	1,742
Profit before tax	796	1,763

Percent	June 30, 2023	Dec. 31, 2022
Equity ratio <sup>2</sup>	13.0	13.2

Headcount	June 30, 2023	Dec. 31, 2022
Employees	11,549	11,457
Germany	5,949	5,980
International	5,600	5,477

<sup>1</sup> Prior-year restated (see disclosures in the notes to the interim consolidated financial statements on IFRS 17 Insurance Contracts).

<sup>2</sup> Equity divided by total assets

RATING (AS OF JUNE 30)	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Short-term	Long-term	Outlook	Short-term	Long-term	Outlook
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	stable	P-2	A3	stable

All figures shown in the report are rounded, so minor discrepancies may arise when amounts are added together. The comparative figures from the previous fiscal year are shown in parentheses directly after the figures for the current fiscal year.



# Report on Economic Position

## RESTRUCTURING OF THE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG AND VOLKSWAGEN BANK GMBH SUBGROUPS

In March 2023, the management board of Volkswagen Financial Services AG and the board of managing directors of Volkswagen Bank GmbH resolved to initiate a reorganization of the subgroups of Volkswagen Financial Services AG and Volkswagen Bank GmbH.

To implement the planned reorganization, the majority of the German and European companies (including the respective subsidiaries and participations) as well as other assets, liabilities and further legal relationships of Volkswagen Financial Services AG and Volkswagen Bank GmbH (including its participations) shall be consolidated under a new financial holding company supervised by the ECB. The shares in Volkswagen Leasing GmbH subsidiary shall be completely transferred to Volkswagen Bank GmbH. The current Volkswagen Financial Services AG shall act as a holding company for non-European companies. Both the new financial holding company and the holding company for non-European companies will continue to be an integral part of the Volkswagen Group, as wholly owned subsidiaries of Volkswagen AG but with different geographic business focus.

By bundling its activities in an European financial services provider, the refinancing strength of Volkswagen Bank GmbH can best be used for the growth of the leasing business in Germany and Europe. The Volkswagen Group is thus laying the foundation for the successful implementation of the Group's strategy in the mobility sector, taking into account the regulatory framework.

A company-wide program has been set up to prepare for and implement the restructuring. Numerous workstreams, such as supervisory law, company law and tax, regulatory reporting, treasury, human resources, risk management, data provision, IT and processes, accounting and controlling as well as sales, will ensure that all the necessary steps are initiated and implemented and any emerging risks are mitigated in a timely manner.

It is intended to complete the main steps of the reorganization mid-2024.

## OVERALL ASSESSMENT OF THE COURSE OF BUSINESS AND THE GROUP'S POSITION

New business was on an uptrend around the globe in the first half of 2023 and up noticeably on the prior-year level due to a rise in vehicle deliveries.

In the first six months of 2023, Volkswagen Financial Services AG increased its business volume slightly compared with the position at the end of 2022, largely as a result of growth in Germany and the United Kingdom.

The global share of financed and leased new vehicles in the Group's worldwide deliveries to customers (penetration) stood at 26.6 (26.3)% at the end of the first half of the year.

Funding costs were very strongly above the prior-year level. Based on higher business volume, this was attributable to higher interest rates and higher funding spreads. Derivatives are entered into for economic interest rate hedging. The positive fair values from prior periods gradually reduce with time to maturity. This effect and the trend in market interest rates led to slightly negative valuations effects in the reporting period.

In the first half of fiscal 2023, the volume of loans and receivables was up slightly on the level at the prior fiscal year-end. The level of provision for credit risks increased slightly against the backdrop of the heightened global uncertainty surrounding the economic and geopolitical situation.

Likewise, the residual value portfolio hardly changed compared with the previous year, whereas residual value risks increased significantly. This was reflected in the risk provision and was mainly the result of marketing revenues returning to normal. All developments continue to be closely monitored and taken into account where necessary.

Overall, the operating result was therefore very sharply down on the prior-year figure.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG considers the course of business so far in 2023 to have been positive despite the general market environment.

#### CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS

The following material change in equity investments has occurred:

Effective June 22, 2023, Volkswagen Financial Services AG established MyDigitalCar GmbH, Braunschweig, together with Sopra Steria SE, Hamburg. Volkswagen Financial Services AG and Sopra Steria SE each hold 50% of the joint venture company. The digital platform enables vehicle dealers, vehicle fleet operators, and leasing and car rental companies to register their vehicles digitally and therefore optimizes profitability in vehicle management. The establishment of the joint venture marks an important step towards fully digital vehicle registrations.

#### GENERAL ECONOMIC DEVELOPMENT

The Russia-Ukraine conflict led to increased uncertainty in relation to developments in the global economy and prompted large sections of the community of Western states to impose sanctions on Russia, ranging from extensive trade embargoes to the partial exclusion of Russia from the global financial system. Russia itself, in its role as an energy exporter, restricted deliveries to Europe, particularly deliveries of gas. Although calm began to return to the energy and commodity markets in recent months, some raw material prices remain comparatively elevated. Furthermore, salary trends in the overheated labor markets, among other factors, pose the threat of continued high inflation.

Following the slump in global economic output in 2020, the incipient recovery due to baseline and catch-up effects in 2021 and further normalization of economic activity in 2022 despite the Russia-Ukraine conflict, economic growth continued to recover in the reporting period on average, albeit with diminishing momentum compared with the prior year. This was mainly due to weaker growth in the advanced economies, whereas the rate of change in the emerging markets remained virtually the same overall. At national level, developments depended on the one hand on the intensity with which central banks had to tighten monetary policy to curb the higher inflation – mainly by raising interest rates and scaling back bond-buying – which had a negative impact on consumer spending and investment activity. On the other hand, the extent to which national economies were affected by the consequences of the Russia-Ukraine conflict was a decisive factor. Prices for energy and many other raw materials were lower than in the previous year, and shortages of intermediate products and commodities eased somewhat. Global trade in goods expressed in nominal terms decreased in the reporting period.

The economy in Western Europe recorded positive but lower growth in the first half of 2023, as in the same period of the previous year. This trend was seen in many countries in Northern and Southern Europe. The main reasons for this were the in some cases momentarily significant increases in energy and commodity prices, which had substantially pushed up inflation rates in the previous year and thus had a negative impact on consumer confidence. The recovery in consumer sentiment in the European Union that commenced in the second half of 2022 continued at a low level in the reporting period, while the mood among companies progressively darkened. In addition, the restrictive monetary policy measures taken to rein in inflation impacted on both consumer spending and investment.

Germany registered negative economic growth in the reporting period. Compared with the same period of the prior year, the seasonally adjusted unemployment figures rose on average. After reaching historically high levels in 2022, monthly inflation rates fell though stayed relatively high.

The economies in Central and Eastern Europe recorded growth in real gross domestic product (GDP) overall in the first six months of 2023, that was lower compared with the prior-year period. While economic output in Central Europe developed at a comparatively low positive rate, GDP in the Eastern Europe region rose again in the second quarter of 2023 for the first time since the outbreak of the Russia-Ukraine conflict versus the same period of the previous year. Inflation rates across the entire Central and Eastern Europe region declined on average in the reporting period, but remained at a high level.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

In the first half of 2023, Türkiye's economy achieved a rate of GDP growth that was weaker than in the previous year, amid very high inflation and depreciation of the local currency. South Africa recorded a slight positive change in economic output amid persistent structural deficits and political challenges.

Gross domestic product in the USA increased year-on-year in the reporting period while at the same time, the rate of growth slowed. Given the high inflation and the tight labor market, the US Federal Reserve maintained its restrictive monetary policy, raising its key interest rate seven times in 2022 and three more times in the first half of 2023. Unemployment remained at a low level in the reporting period. In Canada and Mexico, economic output was also higher than in the same period of 2022.

Brazil's economy achieved somewhat weaker growth in the 2023 reporting period than in the previous year, combined with declining monthly inflation rates. Argentina saw economic output growing slower on the whole year-on-year amid very high inflation and the continued collapse of the currency.

China's economic output rose faster in the reporting period compared to the prior-year period, positively influenced by the repeal of the zero-Covid strategy. India registered positive but weaker economic growth year-on-year. Japan also recorded a positive albeit low GDP growth rate compared with the same period of the previous year.

#### TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

Demand for automotive financial services was at a high level in the first half of 2023; however, higher interest rates put pressure on demand for financial services in almost all regions.

The European passenger car market was still affected by shortages in the reporting period. Vehicle deliveries nevertheless increased and were up on the prior-year period. Demand for financial services products also grew; however, as a percentage of vehicle deliveries, the figure was down on the equivalent figure for 2022. The positive trend in the financing of used vehicles continued. The sale of after-sales products such as servicing, maintenance and spare parts agreements continued to expand.

In Germany, persistent challenges presented by parts supply in vehicle production and by logistics chains continued to impact vehicle sales and the financial services business. Nevertheless, the increase in deliveries of new vehicles led to a higher volume of both leasing and financing contracts in the first half of 2023. New vehicle penetration was down on the comparative figure for 2022, however. New contracts for used vehicles exceeded the previous year's levels. The number of new after-sales contracts also increased and was above the 2022 level in the reporting period. The number of new contracts in the insurance business was also higher year-on-year.

The Turkish market was influenced by very high inflation and very difficult, short-term refinancing. To minimize interest rate risks, interest-bearing financial services business was conducted in a manner that was very restrictive. Meanwhile, the sale of lease returns developed positively.

In South Africa, financed vehicle purchases remained difficult due to the subdued economic conditions, higher vehicle prices, increased energy prices and limited energy availability. The South African central bank raised its key interest rate again in May 2023. This was the tenth rate hike in a row, causing borrowing costs to rise to their highest level since May 2009.

Vehicle deliveries in the North America region improved year-on-year in the first half of 2023. New vehicle penetration in the USA and Canada was above the previous year's level. In Mexico, meanwhile, the penetration of leasing and financing contracts declined. The absolute number of new contracts for leasing, financing and after-sales products in the region as a whole was higher than the figures for the first half of 2022.

In the South America region, the positive growth trend in the volume of new vehicle sales continued, albeit at a slower pace in some cases. The market for financial services benefited from increased deliveries and the economic recovery. Argentina continued to record excess demand, exacerbated by limited supply due to restrictions on imports. Higher interest rates, high inflation and the continued collapse of the currency increased the proportion of cash purchases; however, the level of financing contracts was stable. In Brazil, there was an increase in the number of new financing contracts.

On the Chinese automotive market, demand for automotive financial services began to recover. Sales of electric vehicles continued to rise, resulting in higher demand for associated financing and leasing products in the reporting period. In Japan, there was a positive trend in demand for automotive financial services. A relatively low interest rate by international comparison and attractive financial service offerings in many places were key features of this market.

The financial services business in the market for heavy commercial vehicles was slightly up on the prior-year level in the first half of 2023. The lengthy delivery times for commercial vehicles are gradually beginning to return to normal. The borrowing habits of commercial vehicle customers changed due to rising interest rates: the decision on financing is moving closer to the time of vehicle delivery as customers speculate on interest rates falling.

#### TRENDS IN THE MARKETS FOR PASSENGER CARS AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES

In the first half of 2023, the volume of the global passenger car market was noticeably above the comparative figure for 2022 at 36.5 million vehicles (+9.2%). The performance of the largest passenger car markets was positive, due among other things to the weak prior-year figures. While the supply situation for intermediates improved compared with 2022, particularly the consequences of the Russia-Ukraine conflict and pull-forward effects generated by state subsidies expiring at the end of the previous year dampened the trend in new registrations in individual markets. Significant growth was recorded in the overall markets of the Western Europe, Middle East and North America regions. The markets of the Central and Eastern Europe, South America and Asia-Pacific regions were slightly to noticeably higher than the prior-year level. The market in Africa fell significantly short of the prior-year volume.

In the first half of 2023, the global volume of new registrations for light commercial vehicles was significantly higher (+15.5%) than in the previous year.

In Western Europe, the number of new passenger car registrations in the first half of the 2023 reporting year increased significantly year-on-year by +17.9% to 6.0 million vehicles. The performance of the large individual passenger car markets was positive across the board: France (+15.4%), United Kingdom (+18.4%), Italy (+22.7%) and Spain (+23.2%) all exceeded the levels recorded in the first half of 2022 by a significant to strong degree.

The volume of new registrations for light commercial vehicles in Western Europe in the reporting period was significantly higher than for the same period of the previous year (+13.5%).

At 1.4 million, the total number of new passenger car registrations in Germany in the first six months of 2023 was significantly higher than the weak prior-year level (+12.9%). Disruption in global logistic chains restricted vehicle availability at the beginning of the year. More recently, parts availability improved further, giving a boost to domestic production. Production in Germany in the first half of 2023 rose to 2.2 million vehicles (+32.4%) and passenger car exports grew to 1.7 million units (+32.5%).

Sales of light commercial vehicles in Germany in the first six months of 2023 were significantly higher than the 2022 figure, recording an increase of 17.2%.

In the Central and Eastern Europe region, the volume of the passenger car market rose noticeably (+5.2%) after the severe slump in 2022 as a whole. However, the pace of growth varied in the individual markets. After the weak prior-year figures, a significant recovery could be observed in Central Europe, specifically in the Czech Republic (+16.8%) and Poland (+12.1%).

In the first half of 2023, the market volume of light commercial vehicles in Central and Eastern Europe was noticeably down on the prior-year level (-6.7%).

The volume of the passenger car market in Türkiye at the end of the reporting period was 54.5% above the figure for the first half of 2022. The South African passenger car market fell slightly short of the prior-year level (-0.6%), while the Africa region as a whole registered a significant decline (-10.8%).

The volume of new registrations of light commercial vehicles in Türkiye rose by 47.3% in the first six months of 2023 on the comparable 2022 figure; South Africa recorded strong growth (+21.5%).

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



Sales of passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in the North America region rose significantly in the first half of 2023 to 9.2 million vehicles (+12.8%). Within this region, the market volume in the USA also grew significantly to 7.7 million units (+12.6%). The Canadian automotive market registered a noticeable increase in sales figures to 812 thousand units (+8.1%) in the reporting period, while new registrations of passenger cars and light commercial vehicles in Mexico saw a sharp rise to 638 thousand vehicles (+22.1%) compared with the prior-year period.

In the South America region, the volume of new passenger car and light commercial vehicle registrations was at 1.7 million units in the first six months of 2023, slightly more than in the comparative prior-year period (+2.0%). The positive growth trend that had commenced in the previous year tapered off during the reporting period. In Brazil, the number of new registrations was noticeably higher than the level for the prior-year period at 935 thousand units (+9.6%). In the Argentinian market, demand for passenger cars and light commercial vehicles rose significantly by +13.5% to 222 thousand units.

In the Asia-Pacific region, the volume of the passenger car market in the first half of 2023 was noticeably higher than the previous year's figure at 16.7 million units (+5.7%). The trend in demand for passenger cars in the region was largely determined by developments in the Chinese passenger car market. Here, state subsidies and incentive programs expired at the end of 2022, causing pull-forward effects in vehicle purchases and consequently reducing the number of vehicle registrations at the beginning of 2023. Demand initially recovered as the period went on, due for example to discounts and new regional incentive programs, but weakened again at the end of the reporting period. Overall, the volume of demand in China totaled 9.8 million units, slightly above the level of the first half of 2022 (+3.3%). In India, passenger car sales rose significantly by 10.3% compared with the prior-year period, increasing to 1.9 million units. New registrations in the Japanese passenger car market in the reporting period were also up significantly year-on-year at 2.1 million units (+18.6%).

The volume of demand for light commercial vehicles in the Asia-Pacific region in the first six months of 2023 was significantly above the level for the prior-year period (+16.4%). Registration volumes in China, the region's dominant market and the largest market worldwide, experienced a very strong rise of +31.5% compared to the prior year. The number of new vehicle registrations in India was on a level with the previous year (0.0%), in Japan this figure was significantly up on the previous year (+10.3%).

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

## TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

In the markets that are relevant for the Volkswagen Group, global demand for mid-sized and heavy truck with a gross weight of more than six tonnes was significantly higher in the reporting period than in the same period of 2022. Truck markets globally were strongly up on the previous year's level. This was due to an improved situation in global supply chains and the very strong recovery in China, the world's largest truck market, following the end of the country's zero-Covid strategy.

Sales volume in the 27 EU states excluding Malta, but plus the United Kingdom, Norway and Switzerland (EU27+3), was significantly higher in the first six months of 2023 than in the prior year. The shortages in parts supplies have largely been overcome. New registrations in Germany, the largest market in this region, rose strongly. Demand on the UK and French markets was significantly up on the prior year. Türkiye recorded a very sharp increase in new registrations compared with the previous year. Demand was up noticeably in the South African market. The truck market in North America is divided into weight classes 1 to 8. In the segments relevant for Volkswagen – Class 6 to 8 (8.85 tonnes or heavier) – new registrations were up strongly on the previous year's figure. In Brazil, the largest market in the South America region, demand for trucks in the first half of 2023 was significantly down on the previous year's level due to the introduction of a new emissions standard at the beginning of 2023.

In the first half of 2023, there was a very strong rise in demand overall in the bus markets that are relevant for the Volkswagen Group compared with the same period of the prior year. Demand for buses in the EU27+3 markets in the reporting period was up significantly on the level of the previous year, with the picture varying from country to country. The school bus segment in the US and Canada delivered a much stronger performance than in the prior year. Demand for buses in Mexico was also much stronger than in the previous year. In Brazil, demand also increased and was up very strongly on the prior-year figure.

## FINANCIAL PERFORMANCE

The disclosures on financial performance relate to the changes compared with the corresponding prior-year period.

In the first half of 2023, Volkswagen Financial Services AG's entities delivered a stable performance in a difficult economic environment.

Although the operating result declined very sharply year-on-year, by 55.9% to €768 (1,742) million, this is due in particular to positive one-time items in the prior-year period attributable to the fair value measurement of financial instruments and the marketing of used vehicles. The result for the current six-month period was also negatively impacted by the interest-margin situation.

Interest income from lending transactions and marketable securities was very sharply up on the prior-year figure at €1,486 million (+32.7%).

Net income from leasing transactions rose significantly by 17.7% year-on-year to €2,668 (2,267) million due to the growth in business volumes.

Interest expenses were very sharply up on the prior-year figure at €2,135 (807) million due to higher interest rates and funding spreads.

Net income from service contracts came to €101 (134) million, a strong decrease on the prior-year figure.

Net income from insurance business stood at €81 million (+32.8%) recording a very sharp increase on the previous year's level.

At €187 (453) million, the provision for credit risks was down very sharply on the previous year. Additional valuation allowances were required on a country-specific basis in the provision for credit risks for the VW FS AG Group because, in some instances, the standard models and processes implemented, including the credit risk parameters used, did not fully capture the risks from global economic uncertainties and critical situations. In the first half of 2023, these valuation allowances decreased by €150 million to €718 million overall and thus had a positive impact on the provision for credit risk.



Net fee and commission income amounted to €23 (– 6) million, a very sharp increase on the prior-year figure.

The net gain/loss on financial instruments measured at fair value amounted to €– 67 (648) million. The positive fair values from prior periods gradually reduce with time to maturity. This effect and the trend in market interest rates led to slight measurement losses in the reporting period.

General and administrative expenses exceeded the prior-year period's level slightly and stood at €1,310 million (+3.1%).

Net other operating income was very strongly above the prior-year period at €117 million (+62.5%), particularly reflecting a positive impact from foreign currency measurement (other than hedges).

The share of profits and losses of equity accounted joint ventures amounted to €58 (39) million.

The other financial result of €–1 (–18) million and the other components of profit or loss led to profit after tax for the Volkswagen Financial Services AG Group of €526 million, which represented a year-on-year decrease (–60.9%).

#### NET ASSETS AND FINANCIAL POSITION

Unless otherwise stated, the disclosures on net assets and financial position relate to the changes compared with the balance sheet date of December 31, 2022.

##### Lending Business

The total assets of Volkswagen Financial Services AG rose by €4.8 billion to €138.2 billion.

At €125.8 billion in total, loans to and receivables from customers and lease assets – which make up the core business of the Volkswagen Financial Services AG Group – accounted for approximately 91% of the Group's total assets.

The volume of retail financing lending decreased by €0.5 billion to €23.5 billion (–1.9%).

The number of new contracts was 466 thousand (+3.1% compared with the figure for the first half of 2022). The number of current contracts decreased to 2,491 thousand (–2.1%).

The lending volume in dealer financing – which comprises loans to and receivables from Group dealers in connection with financing for inventory vehicles, as well as working capital and investment loans – increased to €6.3 billion (+13.4%).

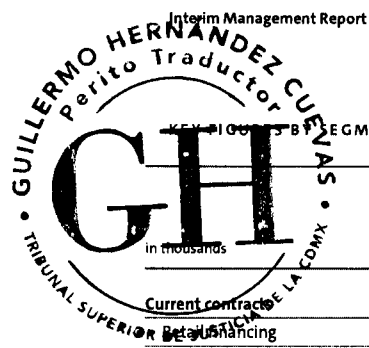
Receivables from leasing transactions were noticeably above the prior-year level at €43.4 billion (+5.2%). Lease assets recorded growth of €1.4 billion to €36.3 billion (4.0%).

A total of 731 thousand new leasing contracts were signed in the reporting period, clearly surpassing the figure for the first half of 2022 (+14.8%). The number of leased vehicles as of June 30, 2023, was 3,810 thousand, a year-on-year increase of 0.6%. As in previous years, the largest contribution came from Volkswagen Leasing GmbH, which had a contract portfolio of 1,822 (1,834) thousand lease vehicles.

The number of service and insurance contracts as of June 30, 2023 was 9,559 (9,755) thousand. The total of 1,800 thousand new contracts was above the figure for the first half of 2022 (+8.0%).

The German companies continued to account for the highest business volumes with 30.8% of all current contracts.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



KEY FIGURES BY SEGMENT AS OF JUNE 30, 2023

	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other companies <sup>1</sup>	VW FS AG Group
in thousands								
<b>Current contracts</b>	<b>4,890</b>	<b>2,003</b>	<b>596</b>	<b>1,161</b>	<b>756</b>	<b>527</b>	<b>5,927</b>	<b>15,859</b>
Retail financing	1	8	80	1,160	390	143	708	2,491
of which: consolidated	1	8	80	1,160	390	143	417	2,200
Leasing business	1,725	962	125	1	61	45	889	3,810
of which: consolidated	1,725	962	125	–	–	45	569	3,427
Service/insurance	3,163	1,032	390	–	305	338	4,331	9,559
of which: consolidated	3,163	1,032	217	–	205	338	2,510	7,465
<b>New contracts</b>	<b>875</b>	<b>445</b>	<b>90</b>	<b>204</b>	<b>212</b>	<b>117</b>	<b>1,055</b>	<b>2,997</b>
Retail financing	0	7	15	204	84	27	128	466
of which: consolidated	0	7	15	204	84	27	76	414
Leasing business	319	200	19	0	29	10	153	731
of which: consolidated	319	200	19	–	9	10	97	654
Service/insurance	556	238	55	–	98	79	774	1,800
of which: consolidated	556	238	29	–	67	79	428	1,396
€ million								
Loans to and receivables from customers attributable to								
Retail financing	–	249	896	9,055	5,638	1,424	6,191	23,453
Dealer financing	12	0	164	982	635	535	3,948	6,276
Leasing business	19,675	17,360	1,093	1	7	607	4,654	43,397
Lease assets	24,336	3,606	1,784	1	0	108	6,505	36,340
Investment <sup>2</sup>	5,281	930	292	1	–	6	1,334	7,844
Operating result	215	245	55	135	43	73	2	768
Percent								
Penetration <sup>3</sup>	54.5%	45.6%	47.6%	11.4%	46.3%	41.2%	23.0%	26.6%
of which: consolidated	54.5%	45.6%	47.6%	11.4%	37.5%	41.2%	15.0%	24.1%

1 The Other Companies segment covers the following markets: Australia, Belgium, the Czech Republic, France, India, Ireland, Italy, Japan, Korea, Luxembourg, Poland, Portugal, Russia and Spain. Relating to the number of contracts and penetration, it also covers the following markets: Argentina, the Netherlands, Norway, Switzerland, South Africa, Taiwan and Turkey. It also includes the Volkswagen Financial Services AG holding company, the holding and financing companies in Belgium and the Netherlands, the EURO-Leasing companies in Denmark and Germany, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH and consolidation effects.

2 Corresponds to additions to lease assets classified as noncurrent assets.

3 Ratio of new contracts for new Group vehicles under retail financing and leasing business to deliveries of Group vehicles

### Deposit Business and Borrowings

The significant liability items were liabilities to banks in the amount of €18.0 billion (+4.1%), liabilities to customers amounting to €28.3 billion (+16.7%) and notes and commercial paper issued amounting to €62.8 billion (–0.4%)

### Equity

The subscribed capital remained unchanged at €441 million in the reporting period. Equity in accordance with IFRSs was €18.0 (17.6) billion. This resulted in an equity ratio of 13.0% based on total assets of €138.2 billion.

TEXTO FUENTE  
 EN INGLÉS



# Report on Opportunities and Risks

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG anticipates that, amid challenging market conditions, deliveries to customers of the Volkswagen Group in 2023 will stand between 9 million and 9.5 million vehicles. This assumes that the shortages of intermediates and commodities and the bottlenecks in logistics will become less intense. Challenges will arise in particular from the economic situation, the increasing intensity of competition, volatile commodity, energy and foreign exchange markets, and more stringent emissions-related requirements.

The global economic trend is currently being shaped by factors such as geopolitical tensions. Global economic growth will also depend to a large extent on how inflation develops in various currency areas. A further increase in interest rates in the various currency areas is quite possible given the inflation situation. This, in turn, could impact negatively on consumption and the investment climate.

This tense macroeconomic environment could also give rise to opportunities for Volkswagen Financial Services AG if actual trends turn out to be better than the forecast.

In addition to maintaining its international focus by tapping into new markets, Volkswagen Financial Services AG believes that developing innovative products that are tailored to customers' changing mobility requirements offers additional opportunities. Growth areas such as mobility products and service offerings are being systematically developed and expanded. Further opportunities may be created by launching established products in new markets.

Volkswagen Financial Services AG expects to be presented with opportunities arising from the digitalization of its business. The aim is to make all key products also available online around the world and to expand the Company's role as the Volkswagen Group's central mobility platform provider, thereby enabling it to enhance efficiency. By expanding digital sales channels, Volkswagen Financial Services AG is promoting direct sales to complement its dealership business. Changing customer needs are thus addressed and the competitive position of Volkswagen Financial Services AG reinforced.

In the reporting period, there were no material changes to the details regarding the Internal Control System and Internal Risk Management System set out in the report on opportunities and risks in the 2022 Annual Report.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



# Human Resources Report

Volkswagen Financial Services AG had 11,240 active employees worldwide as of June 30, 2023. In addition to the active workforce, Volkswagen Financial Services AG had 178 vocational trainees and 131 employees who had reached the passive phase of their partial retirement agreements. The total number of employees at Volkswagen Financial Services AG as of June 30, 2023 was therefore 11,549. Currently, 5,949 people are employed in Germany.

Owing to economic considerations, 239 employees of Volkswagen Servicios S.A. de C.V., Puebla, Mexico, which is an unconsolidated company, are included in the overall workforce figures.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

# Report on Expected Developments

Our planning is based on the assumption that global economic output will grow overall in 2023 albeit at a slower pace. The persistently high inflation in many regions and the resulting restrictive monetary policy measures taken by central banks are expected to increasingly dampen consumer spending. We continue to believe that risks will arise from protectionist tendencies, turbulence in the financial markets and structural deficits in individual countries. In addition, continuing geopolitical tensions and conflicts are weighing on growth prospects; risks continue to be associated with the Russia-Ukraine conflict. Furthermore, it cannot be ruled out that risks may also arise if new variants of the SARS-CoV-2 virus occur, particularly with regard to regional outbreaks and the measures associated with these. We assume that both the advanced economies and the emerging markets will show positive momentum on average, but with below-average growth in gross domestic product (GDP).

The trend in the automotive industry closely follows global economic developments. We assume that competition in the international automotive markets will intensify further. Uncertainty may arise from the continued shortage of intermediates and commodities. This may be further exacerbated by the fall-out from the Russia-Ukraine conflict and, in particular, lead to rising prices and a declining availability of energy.

We predict that trends in the markets for passenger cars in the individual regions will be mixed in 2023. Overall, the global volume of new car sales is expected to be noticeably higher than in the previous year. For 2023, we anticipate that the volume of new passenger car registrations in Western Europe will be significantly above that recorded in the previous year. In the German passenger car market, we predict a noticeable increase in the volume of new registrations in 2023 compared with the previous year. Sales of passenger cars in 2023 are expected to significantly exceed the prior-year figures in markets in Central and Eastern Europe – subject to the further development of the Russia-Ukraine conflict. The volume of sales in the markets for passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in North America in 2023 is forecast to be significantly higher than the level seen the previous year. We anticipate that new registrations in the South American markets in 2023 will be on a level with the previous year. The passenger car markets in the Asia-Pacific region are expected to be noticeably up on the prior-year level in 2023.

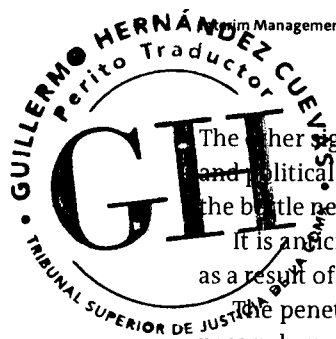
Trends in the markets for light commercial vehicles in the individual regions will also be mixed; on the whole, we expect a significant increase in the sales volume for 2023.

For 2023, we expect to see a noticeable upwards trend in new registrations for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes compared with the previous year in the markets that are relevant for the Volkswagen Group, with variations from region to region. A significant increase in overall demand is anticipated for 2023 in the bus markets relevant for the Volkswagen Group, whereby this will vary depending on the region.

We assume that automotive financial services will prove highly important to global vehicle sales in 2023.

Forecasting the interest rate risk at Group level is only possible to a limited extent. As a result of the current crises, interest rates are rising across the main financial markets. We expect interest rates in the eurozone to also rise slightly by the end of the year. Interest rate risk is monitored continuously. Potential changes in interest rates are simulated if necessary to determine their effect on profits.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



The other significant types of risk are continuously monitored, particularly in light of current economic and political developments. The current rises in prices, primarily for energy and other commodities, and the bottlenecks in global supply chains will also remain the biggest challenges going forward.

It is anticipated that new business will perform better in the second half of the year than in the first as a result of higher vehicle deliveries.

The penetration rate will probably be noticeably above the prior-year level. New contracts and business volume are expected to rise noticeably year-on-year. The volume of current contracts at the end of the year will remain at the prior-year level.

Due to the shortage of semiconductors, fiscal year 2022 was affected by the particularly positive development in the marketing of used vehicles. By contrast, business is expected to normalize again in 2023 as vehicle deliveries rise. It is also assumed that funding costs will increase very strongly as a result of the general rise in interest rates and net interest income will be in line with the prior-year figure despite growth in business.

Against this backdrop, the operating result for fiscal year 2023 is projected to be down drastically as compared with the prior-year figure.

The forecast earnings performance and stable capital adequacy will probably result in a return on equity in 2023 that is drastically below the prior-year's level. It is likely that there will be a very strong year-on-year rise in the cost/income ratio in 2023.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

This report contains forward-looking statements on the future business development of Volkswagen Financial Services AG. These statements are based on assumptions relating to changes in the economic, political and legal environment in individual countries, economic regions and markets, in particular for financial services and the automotive industry; these assumptions have been made on the basis of the information available and Volkswagen Financial Services AG currently considers them to be realistic. The estimates given entail a degree of risk, and actual developments may differ from those forecast. If material parameters relating to key sales markets vary from the assumptions, or material changes arise from the exchange rates, energy or other commodities or supply of parts relevant to the Volkswagen Group, the performance of the business will be affected accordingly. In addition, expected business performance may vary if the key performance indicators and risks and opportunities presented in the 2022 Annual Report turn out to be different from current expectations, or additional risks and opportunities or other factors emerge that affect the development of the business.



# Income Statement

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 1 – June 30, 2023	Jan. 1 – June 30, 2022 restated <sup>1</sup>	Change in percent
Interest income from lending transactions and marketable securities		1,486	1,120	32.7
Income from leasing transactions		12,087	10,647	13.5
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions		-9,419	-8,380	12.4
Net income from leasing transactions		2,668	2,267	17.7
Interest expense		-2,135	-807	X
Income from service contracts		1,289	1,188	8.5
Expenses from service contracts		-1,189	-1,054	12.8
Net income from service contracts		101	134	-24.6
Income from insurance transactions		144	138	4.3
Expenses from insurance transactions		-62	-77	-19.5
Net income from insurance business		81	61	32.8
Provision for credit risks		-187	-453	-58.7
Fee and commission income		308	263	17.1
Fee and commission expenses		-284	-269	5.6
Net fee and commission income		23	-6	X
Net gain or loss on hedges		-11	-21	-47.6
Net gain/loss on financial instruments measured at fair value		-67	648	X
Net gain/loss on derecognition of financial assets measured at amortized cost		3	-	X
General and administrative expenses	1	-1,310	-1,271	3.1
Other operating income		584	471	24.0
Other operating expenses		-467	-399	17.0
Net other operating income/expenses		117	72	62.5
<b>Operating result</b>		<b>768</b>	<b>1,742</b>	<b>-55.9</b>
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures		58	39	48.7
Net gain/loss on miscellaneous financial assets		-30	-1	X
Other financial gains or losses		-1	-18	-94.4
<b>Profit before tax</b>		<b>796</b>	<b>1,763</b>	<b>-54.8</b>
Income tax expense		-270	-417	-35.3
<b>Profit after tax</b>		<b>526</b>	<b>1,346</b>	<b>-60.9</b>
Profit after tax attributable to noncontrolling interests		0	0	0.0
Profit after tax attributable to Volkswagen AG		526	1,346	-60.9
German GAAP profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer.		-27	-296	-90.9

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

# Statement of Comprehensive Income

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – June 30, 2023	Jan. 1 – June 30, 2022 restated <sup>1</sup>
<b>Profit after tax</b>	<b>526</b>	<b>1,346</b>
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	–	–
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, before tax	–4	299
Deferred taxes relating to pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	1	–89
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, net of tax	–3	209
Fair value valuation of equity instruments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	–	–
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	0	0
<b>Items that will not be reclassified to profit or loss</b>	<b>–3</b>	<b>209</b>
Exchange differences on translating foreign operations	–	–
Gains/losses on currency translation recognized in other comprehensive income	–53	327
Transferred to profit or loss	–	–
Exchange differences on translating foreign operations, before tax	–53	327
Deferred taxes relating to exchange differences on translating foreign operations	–	–
Exchange differences on translating foreign operations, net of tax	–53	327
Hedging transactions	–	–
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI I)	48	67
Transferred to profit or loss (OCI I)	–103	–45
Cash flow hedges (OCI I), before tax	–55	22
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI I)	26	–10
Cash flow hedges (OCI I), net of tax	–29	12
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI II)	–	–
Transferred to profit or loss (OCI II)	–	–
Cash flow hedges (OCI II), before tax	–	–
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI II)	–	–
Cash flow hedges (OCI II), net of tax	–	–
Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss	–	–
Fair value changes recognized in other comprehensive income	1	–15
Transferred to profit or loss	–	0
Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss, before tax	1	–15
Deferred taxes relating to fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit and loss	0	5
Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss, net of tax	1	–11
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that may be reclassified to profit or loss, net of tax	–55	–25
<b>Items that may be reclassified to profit or loss</b>	<b>–136</b>	<b>304</b>
Other comprehensive income, before tax	–166	608
Deferred taxes relating to other comprehensive income	27	–95
<b>Other comprehensive income, net of tax</b>	<b>–139</b>	<b>513</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>387</b>	<b>1,859</b>
Total comprehensive income attributable to noncontrolling interests	0	1
Total comprehensive income attributable to Volkswagen AG	387	1,858

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

TEXTO FUENTE  
 EN INGLÉS



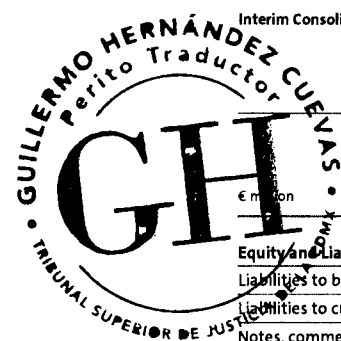
# Balance Sheet

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	June 30, 2023	Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>	Change in percent
<b>Assets</b>				
Cash reserve		2	2	0.0
Loans to and receivables from banks		3,926	3,406	15.3
Loans to and receivables from customers attributable to				
Retail financing		23,453	23,907	-1.9
Dealer financing		6,276	5,536	13.4
Leasing business		43,397	41,235	5.2
Other loans and receivables		16,375	16,177	1.2
Total loans to and receivables from customers		89,501	86,855	3.0
Value adjustment on portfolio fair value hedges		-195	-156	25.0
Derivative financial instruments		1,710	1,488	14.9
Marketable securities		284	268	6.0
Equity-accounted joint ventures		640	722	-11.4
Miscellaneous financial assets		677	626	8.1
Intangible assets	2	110	105	4.8
Property and equipment	2	372	364	2.2
Lease assets	2	36,340	34,927	4.0
Investment property		69	71	-2.8
Deferred tax assets		1,173	1,226	-4.3
Current tax assets		255	278	-8.3
Other assets		3,181	2,607	22.0
Assets held for sale (IFRS 5)		171	577	-70.4
<b>Total</b>		<b>138,215</b>	<b>133,367</b>	<b>3.6</b>

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



€ million	Note	June 30, 2023	Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>	Change in percent
<b>Equity and Liabilities</b>				
Liabilities to banks		17,956	17,242	4.1
Liabilities to customers		28,256	24,219	16.7
Notes, commercial paper issued		62,814	63,078	-0.4
Derivative financial instruments		2,722	2,424	12.3
Provisions for pensions and other post-employment benefits		297	291	2.1
Underwriting provisions and other provisions		946	983	-3.8
Deferred tax liabilities		930	980	-5.1
Current tax liabilities		721	767	-6.0
Other liabilities		2,499	2,388	4.6
Subordinated capital		2,960	2,909	1.8
Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)		92	478	-80.8
<b>Equity</b>		<b>18,021</b>	<b>17,607</b>	<b>2.4</b>
Subscribed capital		441	441	-
Capital reserves		2,816	2,816	-
Retained earnings		16,012	15,462	3.6
Other reserves		-1,251	-1,115	12.2
Equity attributable to noncontrolling interests		2	3	-33.3
<b>Total</b>		<b>138,215</b>	<b>133,367</b>	<b>3.6</b>

1 Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**





# Statement of Changes in Equity

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	OTHER RESERVES									Total equity
	Subscribed capital	Capital reserves	Retained earnings	Currency translation	Hedging transactions		Equity and debt instruments	Equity-accounted investments	Non-controlling interests	
					Cash flow hedges (OCI I)	Deferred hedging costs (OCI II)				
<b>Balance as of Jan. 1, 2022 before corrections</b>	<b>441</b>	<b>2,816</b>	<b>12,148</b>	<b>-908</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-77</b>	<b>2</b>	<b>14,433</b>
Adjustments due to accounting changes in accordance with IFRS 17 <sup>1</sup>	-	-	-39	-	-	-	-	1	-	-39
<b>Balance as of Jan. 1, 2022 after corrections</b>	<b>441</b>	<b>2,816</b>	<b>12,109</b>	<b>-908</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-76</b>	<b>2</b>	<b>14,395</b>
Profit after tax <sup>2</sup>	-	-	1,346	-	-	-	-	-	0	1,346
Other comprehensive income, net of tax <sup>1</sup>	-	-	209	326	12	-	-11	-25	1	513
<b>Total comprehensive income<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,555</b>	<b>326</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-25</b>	<b>1</b>	<b>1,859</b>
Capital increases	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other changes <sup>3</sup>	-	-	-113	-	-	-	-	-	-	-113
<b>As of June 30, 2022<sup>1</sup></b>	<b>441</b>	<b>2,816</b>	<b>13,552</b>	<b>-582</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-101</b>	<b>3</b>	<b>16,141</b>
<b>As of Jan. 1, 2023</b>	<b>441</b>	<b>2,816</b>	<b>15,462</b>	<b>-1,028</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>-64</b>	<b>3</b>	<b>17,607</b>
Profit after tax	-	-	526	-	-	-	-	-	0	526
Other comprehensive income, net of tax	-	-	-3	-53	-29	-	1	-55	-1	-139
<b>Total comprehensive income</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>523</b>	<b>-53</b>	<b>-29</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-55</b>	<b>0</b>	<b>387</b>
Capital increases	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other changes <sup>3</sup>	-	-	27	-	-	-	-	-	-	27
<b>As of June 30, 2023</b>	<b>441</b>	<b>2,816</b>	<b>16,012</b>	<b>-1,081</b>	<b>-39</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>-119</b>	<b>2</b>	<b>18,021</b>

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

<sup>2</sup> Includes German GAAP (HGB) profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer and effects of full consolidation of Volkswagen Mobility Services S.p.A., Bolzano.

<sup>3</sup> Includes German GAAP (HGB) profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



# Cash Flow Statement

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – June 30, 2023	Jan. 1 – June 30, 2022 restated <sup>1</sup>
<b>Profit before tax</b>	<b>796</b>	<b>1,763</b>
Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses	2,798	2,617
Change in provisions	-44	-337
Change in other noncash items	-174	1,084
Loss on disposal of financial assets and items of property and equipment	0	1
Net interest expense and dividend income	-738	-1,211
Other adjustments	0	-1
Change in loans to and receivables from banks	-561	1,564
Change in loans to and receivables from customers	-4,368	-1,495
Change in lease assets	-4,105	-3,650
Change in other assets related to operating activities	-605	141
Change in liabilities to banks	941	2,010
Change in liabilities to customers	3,815	3,541
Change in notes, commercial paper issued	-335	-5,280
Change in other liabilities related to operating activities	85	-42
Interest received	2,860	2,017
Dividends received	13	2
Interest paid	-2,135	-807
Income taxes paid	-254	-301
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>-2,012</b>	<b>1,616</b>
Proceeds from disposal of investment property	-	-
Acquisition of investment property	-	-
Proceeds from disposal of subsidiaries and joint ventures	1	33
Acquisition of subsidiaries and joint ventures	-85	-54
Proceeds from disposal of other assets	3	10
Acquisition of other assets	-30	-20
Change in investments in marketable securities	-12	20
<b>Cash flows from investing activities</b>	<b>-123</b>	<b>-12</b>
Proceeds from changes in capital	-	-
Distribution to Volkswagen AG	-	-400
Profit transferred to/loss assumed by Volkswagen AG	1,697	-771
Change in cash funds attributable to subordinated capital	36	-71
Repayment of liabilities arising from leases	-18	-11
<b>Cash flows from financing activities</b>	<b>1,714</b>	<b>-1,253</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of prior period</b>	<b>560</b>	<b>33</b>
Cash flows from operating activities	-2,012	1,616
Cash flows from investing activities	-123	-12
Cash flows from financing activities	1,714	-1,253
Effect of exchange rate changes	-87	130
<b>Cash and cash equivalents at end of period<sup>2</sup></b>	<b>52</b>	<b>515</b>

1 Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

2 The cash reserve contains cash and cash equivalents attributable to the disposal group.

TEXTO FUENTE  
 EN INGLÉS



# Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

of the Volkswagen Financial Services AG Group as of June 30, 2023

## General Information

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) has the legal structure of a stock corporation. It has its registered office at Gifhorner Strasse, Braunschweig, and is registered in the Braunschweig commercial register (HRB 3790).

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder of the parent company, VW FS AG. Volkswagen AG and VW FS AG have entered into a control and profit-and-loss transfer agreement.

## Basis of Presentation

VW FS AG prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2022 in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRSs), as adopted by the European Union (EU), and the interpretations issued by the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) and also in accordance with the additional disclosures required by German commercial law under section 315a(1) of the *Handelsgesetzbuch* (HGB – German Commercial Code). These interim consolidated financial statements for the period ended June 30, 2023 have therefore also been prepared in accordance with IAS 34 and represent a condensed version compared with the full consolidated financial statements. These interim financial statements have not been reviewed by an auditor.

Unless otherwise stated, amounts are shown in millions of euros (€ million). All amounts shown are rounded, so minor discrepancies may arise when amounts are added together.

## Accounting Policies

VW FS AG has applied all financial reporting standards adopted by the EU which are subject to mandatory application starting January 1, 2023.

The discount rate applied to German pension provisions reported in these interim consolidated financial statements was 3.6% (December 31, 2022: 3.7%). The decrease in the discount rate led to an increase of the pension provisions, the associated deferred taxes and the actuarial losses on pension provisions recognized in equity under retained earnings. The income tax expense for the interim consolidated financial statements is calculated in accordance with IAS 34 (Interim Financial Reporting) using the average tax rate anticipated for the entire fiscal year. Some countries in which the Volkswagen Group operates have introduced statutory provisions governing minimum taxation in accordance with the OECD guidelines establishing a new global minimum taxation regime. In line with the amendments to IAS 12 adopted by the IASB in May 2023, the Volkswagen Group does not take into account the potential effects of those provisions on deferred taxes.

Otherwise, the same consolidation methods and accounting policies as those applied in the 2022 consolidated financial statements have generally been used in the preparation of the interim consolidated financial statements and the calculation of the prior-year comparative figures. A detailed description of

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

these methods and policies was published in the notes to the consolidated financial statements in the 2022 Annual Report.

In addition, the effects of new standards were described in detail under “New and Revised IFRSs Not Applied”. The 2022 Consolidated Financial Statements can also be accessed on the internet at [www.vwfs.com/arvwfsag22](http://www.vwfs.com/arvwfsag22).

## IFRS 17 INSURANCE CONTRACTS

IFRS 17 revises the requirements for insurance contract accounting. In the VW FS AG Group, IFRS 17 is being applied for the first time as of January 1, 2023 and affects insurance and reinsurance contracts. The transition was made applying the fully retrospective approach, unless this was impracticable. This was the case when not all the necessary historical information was available without undue cost or effort, especially for multi-year contracts. In these cases, the VW FS AG Group generally applies the modified retrospective approach.

Measurement is carried out at the level of portfolios, which have to be disaggregated based on their profitability, into contracts entered into per quarter and further into specific measurement groups. They are measured on the basis of expected future discounted cash flows and a risk component plus a contractual service margin. For groups of insurance contracts categorized as profitable at the date of initial recognition, the expected profit is recognized in this service margin and realized over the coverage period as services are provided. Insurance contract accounting under IFRS 17 is based solely on the general measurement model. It is mandatory to discount claims reserves. A risk adjustment for nonfinancial risk must also be applied.

Net of deferred taxes, initial application results in a change in equity of €–18 million as of January 1, 2023 and €–38 million as of January 1, 2022. This is due mainly to the change to the system used to determine insurance business provisions.

In addition, the netting of cash flows in measuring the amount of provisions likewise leads to a reduction in insurance business assets and provisions.

The change to the system used to recognize income and expenses has no significant effect on the income statement.

The comparative period was adjusted accordingly.

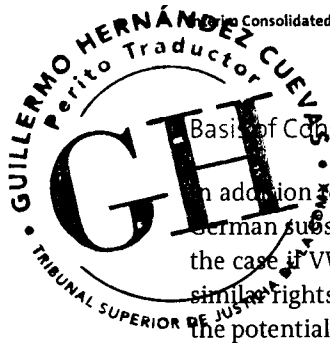
### Effects of the Russia-Ukraine Conflict

The start of the Russia-Ukraine conflict in February 2022 led not only to a humanitarian crisis but also brought market upheaval around the world. There have been substantial price rises, particularly on the energy and commodity markets, and significant increases in interest and inflation rates have been observed internationally. There were some signs of normalization in the markets in the first half of fiscal year 2023.

The financial services activities of the VW FS AG Group in Russia were negatively affected by the Russia-Ukraine conflict and the impact of the international sanctions. Volkswagen's decision to suspend vehicle production in Russia affected new financial services business in the country in particular.

As of June 30, 2023, Volkswagen Financial Services AG's subsidiaries in Russia were still classified as a disposal group in accordance with IFRS 5 (see “Disposal Groups Held for Sale (IFRS 5)”).

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



### Basis of Consolidation

In addition to VW FS AG, the consolidated financial statements cover all significant German and non-German subsidiaries, including structured entities, controlled directly or indirectly by VW FS AG. This is the case if VW FS AG has power over potential subsidiaries directly or indirectly from voting rights or similar rights, is exposed, or has rights to, positive or negative variable returns from its involvement with the potential subsidiaries, and has the ability to use its power to influence those returns.

The following changes were made to the basis of consolidation in the reporting period:

Together with Sopra Steria SE, Hamburg, Volkswagen Financial Services AG established, the joint venture MyDigitalCar GmbH in Braunschweig. The company operates a digital vehicle-registration platform for Germany. For reasons of materiality, the 50% interest is not accounted for using the equity method.

In connection with the planned restructuring of the Volkswagen Financial Services Group, Volkswagen Financial Services AG established the subsidiary Volkswagen Finance Europe B.V., Amsterdam, Netherlands. As of the reporting date, the company was not yet consolidated.

EURO-Leasing GmbH, a subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, acquired 100% of the shares in an off-the-shelf company. Renamed Euromobil GmbH, the company is to take over EURO-Leasing GmbH's passenger car business in the second half of 2023. As of the reporting date, the subsidiary was stated at cost.

The unconsolidated Chinese subsidiary Volkswagen Leasing (Suzhou) Co., Ltd., Suzhou, was liquidated in the current fiscal year.

### Disposal Groups Held for Sale (IFRS 5)

As of June 30, 2023, consolidated subsidiaries OOO Volkswagen Bank RUS, Moscow/Russia, OOO Volkswagen Group Finanz, Moscow/Russia and OOO Volkswagen Financial Services RUS, Moscow/Russia were still classified as a disposal group held for sale and presented separately in the balance sheet in the line items "Assets held for sale (IFRS 5)" and "Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)" in accordance with IFRS 5. It is currently expected that the sale plan can be completed in the second half of 2023. The main groups of assets classified as held for sale and liabilities of the disposal group described are presented below:

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



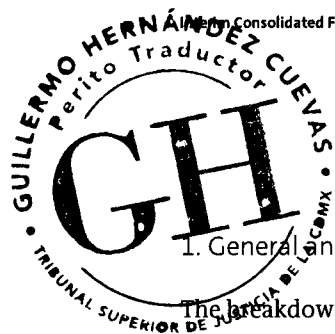
	Jun 30, 2023	Dec. 31, 2022
Financial assets	55	562
Miscellaneous assets	10	15
<b>Assets held for sale (IFRS 5)</b>	<b>65</b>	<b>577</b>
Financial liabilities	33	465
Miscellaneous liabilities	10	13
<b>Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)</b>	<b>43</b>	<b>478</b>

In addition, the passenger car business of the consolidated subsidiary EURO-Leasing GmbH, Sittensen, was classified as a disposal group held for sale as of June 30, 2023 in accordance with the provisions of IFRS 5. After resolutions were passed by the responsible bodies in the first half of 2023, the sale plan is expected to be completed in the second half of 2023. Under the sale plan, the passenger car business will first be spun off into a wholly owned subsidiary of EURO-Leasing GmbH and that subsidiary then sold pro rata. The disposal group as a whole is subject to the measurement provisions of IFRS 5 because it contains assets that fall within the scope of IFRS 5. Measurement of the disposal group at the lower of the carrying amount and fair value less costs to sell did not result in the recognition of an impairment loss. Figures for the disposal group are reported on the balance sheet in the separate balance sheet items “Assets held for sale (IFRS 5)” and “Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)”. The main groups of assets classified as held for sale and liabilities of the disposal group are presented below:

€ million	Jun 30, 2023
Financial assets	49
Lease Assets	46
Miscellaneous assets	12
<b>Assets held for sale (IFRS 5)</b>	<b>107</b>
Financial liabilities	46
Miscellaneous liabilities	3
<b>Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)</b>	<b>49</b>

The disposal group is not presented as a separate IFRS 8 operating segment. The disposal group is instead included in segment reporting under “Germany”.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



## Interim Consolidated Financial Statements Disclosures

### 1. General and Administrative Expenses

The breakdown of general and administrative expenses is shown in the following table:

€ million	Jan. 1 – June 30, 2023	Jan. 1 – June 30, 2022 restated <sup>1</sup>
Personnel expenses	-578	-534
Non-staff operating expenses	-666	-676
Advertising, public relations and sales promotion expenses	-29	-28
Depreciation of and impairment losses on property and equipment, amortization of and impairment losses on intangible assets	-35	-32
Other taxes	-9	-7
Income from the reversal of provisions and accrued liabilities	6	6
<b>Total</b>	<b>-1,310</b>	<b>-1,271</b>

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

### 2. Changes in Selected Assets

€ million	Net carrying amount as of January 1, 2023	Basis of consolidation addi- tions/changes	Disposals/other changes	Depr./amort./ impairment	Net carrying amount as of June 30, 2023
Intangible assets	105	16	0	12	110
Property and equipment	364	42	-11	23	372
Lease assets	34,927	10,548	-6,419	2,717	36,340

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



### 3. Classes of Financial Instruments

Financial instruments are divided into the following classes in the VW FS AG Group:

- > Measured at fair value
- > Measured at amortized cost
- > Derivative financial instruments designated as hedges
- > Not allocated to any measurement category
- > Credit commitments and financial guarantees (off-balance-sheet)

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



The following table shows a reconciliation of the relevant balance sheet items to the classes of financial instruments:

€ million	CLASS OF FINANCIAL INSTRUMENTS											
	BALANCE SHEET ITEM		MEASURED AT AMORTIZED COST <sup>2</sup>		MEASURED AT FAIR VALUE		DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS DESIGNATED AS HEDGES		NOT ALLOCATED TO ANY MEASUREMENT CATEGORY		NOT ALLOCATED TO ANY CLASS OF FINANCIAL INSTRUMENTS	
	June 30, 2023	Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>	June 30, 2023	Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	30.6.2023	Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>
<b>Assets</b>												
Cash reserve	2	2	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans to and receivables from banks	3,926	3,406	3,926	3,406	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	89,501	86,855	45,957	45,418	146	202	-	-	43,397	41,235	1	0
Value adjustment on portfolio fair value hedges	-195	-156	-	-	-	-	-	-	-195	-156	-	-
Derivative financial instruments	1,710	1,488	-	-	726	531	984	957	-	-	-	-
Marketable securities	284	268	-	-	284	268	-	-	-	-	-	-
Miscellaneous financial assets	677	626	-	-	0	0	-	-	-	-	677	626
Current tax assets	255	278	14	64	-	-	-	-	-	-	241	214
Other assets	3,181	2,607	994	824	-	-	-	-	-	-	2,187	1,783
Assets held for sale (IFRS 5)	171	577	104	562	-	-	-	-	0	0	67	15
<b>Total</b>	<b>99,512</b>	<b>95,951</b>	<b>50,997</b>	<b>50,276</b>	<b>1,156</b>	<b>1,002</b>	<b>984</b>	<b>957</b>	<b>43,202</b>	<b>41,079</b>	<b>3,173</b>	<b>2,638</b>
<b>Equity and liabilities</b>												
Liabilities to banks	17,956	17,242	17,956	17,242	-	-	-	-	-	-	-	-
Liabilities to customers	28,256	24,219	26,015	22,139	-	-	-	-	160	152	2,081	1,928
Notes, commercial paper issued	62,814	63,078	62,814	63,078	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivative financial instruments	2,722	2,424	-	-	618	418	2,104	2,005	-	-	-	-
Current tax liabilities	721	767	417	502	-	-	-	-	-	-	304	265
Other liabilities	2,499	2,388	240	225	-	-	-	-	-	-	2,259	2,163
Subordinated capital	2,960	2,909	2,960	2,909	-	-	-	-	-	-	-	-
Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)	92	478	78	463	-	-	-	-	2	1	13	13
<b>Total</b>	<b>118,021</b>	<b>113,505</b>	<b>110,481</b>	<b>106,558</b>	<b>618</b>	<b>418</b>	<b>2,104</b>	<b>2,005</b>	<b>162</b>	<b>153</b>	<b>4,656</b>	<b>4,370</b>

1 Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

2 Loans to and receivables from customers, liabilities to customers and notes, commercial paper issued contain underlying transactions of fair value hedges.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



The “Credit commitments and financial guarantees” class contains obligations under irrevocable credit commitments and financial guarantees amounting to €1,360 million (December 31, 2022: €1,507 million).

#### 4. Fair Value Disclosures

The principles and methods of fair value measurement have generally remained unchanged compared with those applied in the previous year. Detailed disclosures on the measurement principles and methods can be found in the 2022 Annual Report.

For the purposes of fair value measurement and the associated disclosures, fair values are classified using a three-level measurement hierarchy. Classification to the individual levels is dictated by the extent to which the main inputs used in determining the fair value are or are not observable in the market.

Level 1 is used to report the fair value of financial instruments such as marketable securities for which a quoted price is directly observable in an active market.

Level 2 fair values are measured on the basis of inputs observable in the markets, such as exchange rates or yield curves, using market-based valuation techniques. Fair values measured in this way include those for derivatives.

Level 3 fair values are measured using valuation techniques incorporating at least one input that is not directly observable in an active market.

The fair values of loans to and receivables from customers are allocated to Level 3 because these fair values are measured using inputs that are not observable in active markets. An equity investment measured at fair value through other comprehensive income and using inputs that are not observable in the market are also reported under Level 3. The main inputs used to measure this equity investment are strategic planning and cost of equity rates.

Level 3 also includes the fair values of separately recognized derivatives in connection with early termination rights embedded in finance leases. Inputs for determining the fair value of derivatives in connection with the risk of early termination are forecasts and estimates of used vehicle residual values for the models concerned as well as yield curves.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

The following table shows the allocation of financial instruments measured at fair value and derivative financial instruments designated as hedges to the three-level fair value hierarchy by class:

€ million	LEVEL 1		LEVEL 2		LEVEL 3	
	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	June 30, 2023	Dec. 31, 2022
<b>Assets</b>						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	-	-	-	-	146	202
Derivative financial instruments	-	-	726	531	-	-
Marketable securities	210	196	75	73	-	-
Miscellaneous financial assets	-	-	-	-	0	0
Derivative financial instruments designated as hedges	-	-	984	957	-	-
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>196</b>	<b>1,785</b>	<b>1,560</b>	<b>146</b>	<b>202</b>
<b>Equity and liabilities</b>						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	-	-	537	334	81	84
Derivative financial instruments designated as hedges	-	-	2,104	2,005	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,641</b>	<b>2,339</b>	<b>81</b>	<b>84</b>

The following table shows the changes in the loans to and receivables from customers and equity investments measured at fair value and allocated to Level 3.

€ million	Jan. 1 – June 30, 2023	Jan. 1 – June 30, 2022
<b>Balance as of Jan. 1</b>	<b>202</b>	<b>316</b>
Foreign exchange differences	-8	12
Changes in basis of consolidation	-	-
Portfolio changes	-48	-44
Measured at fair value through profit or loss	0	-11
Measured at fair value through other comprehensive income	-	-
<b>Balance as of June 30</b>	<b>146</b>	<b>272</b>

The amounts recognized in profit or loss for loans to and receivables from customers resulting in a net gain of €0 million (previous year: net loss of €11 million) have been reported in the income statement under the item “Net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income”. Of the amounts recognized in profit or loss, a net gain of €0 million (previous year: net loss of €11 million) was attributable to loans to and receivables from banks and loans to and receivables from customers held as of the reporting date.

The risk variables relevant to the fair value of the loans to and receivables from customers are risk-adjusted interest rates.

A sensitivity analysis is used to quantify the impact from changes in risk adjusted interest rates on profit or loss after tax.

If risk-adjusted interest rates as of June 30, 2023 had been 100 basis points higher, profit after tax would have been €6 million (previous year: €8 million) lower. If risk-adjusted interest rates as of June 30, 2022 had been 100 basis points lower, profit after tax would have been €4 million (previous year: €4 million) higher.

The risk variables relevant to the fair value of the equity investment are the growth rate within strategic planning and the cost of equity rates. If a 10% change were applied to the financial performance (which takes into account the relevant risk variables) of the equity investment measured at fair value through other comprehensive income, there would be no material change to equity.

The following table shows the change in derivatives measured at fair value based on Level 3 measurement.

€ million	Jan. 1 – June 30, 2023	Jan. 1 – June 30, 2022
<b>Balance as of Jan. 1</b>	<b>84</b>	<b>132</b>
Foreign exchange differences	3	-3
Changes in basis of consolidation	-	-
Portfolio changes	-	-
Measured at fair value through profit or loss	-6	-36
Measured at fair value through other comprehensive income	-	-
<b>Balance as of June 30</b>	<b>81</b>	<b>93</b>

The amounts recognized in profit or loss resulting in a net loss of €6 million (previous year: net loss of €36 million) have been reported in the income statement under the item “Net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income”. Of the remeasurements recognized in profit or loss, a net gain of €-6 million (previous year: net gain of €-36 million) was attributable to derivatives held as of the reporting date.

Early termination rights can arise from country-specific consumer protection legislation, under which customers may have the right to return used vehicles for which a lease has been signed. The impact on earnings arising from market-related fluctuations in residual values and interest rates is borne by the VW FS AG Group. The market prices of used vehicles are the main risk variable applied to the fair value of derivatives recognized in connection with the risk of early termination. A sensitivity analysis is used to quantify the impact of changes in used vehicle prices on profit or loss after tax. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% higher as of the reporting date, profit after tax would have been €38 million (previous year: €47 million) higher. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% lower as of the reporting date, profit after tax would have been €70 million (previous year: €85 million) lower.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

The table below shows the fair values of the financial instruments.

€ million	FAIR VALUE		CARRYING AMOUNT		DIFFERENCE	
	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	June 30, 2023	Dec. 31, 2022
<b>Assets</b>						
<b>Measured at fair value</b>						
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	146	202	146	202	-	-
Derivative financial instruments	726	531	726	531	-	-
Marketable securities	284	272	284	272	-	-
Miscellaneous financial assets	0	0	0	0	-	-
<b>Measured at amortized cost</b>						
Cash reserve	2	2	2	2	-	-
Loans to and receivables from banks	3,921	3,401	3,926	3,406	-4	-5
Loans to and receivables from customers	46,178	45,493	45,957	45,418	221	75
Current tax assets	14	64	14	64	-	-
Other assets	994	824	994	824	-	-
Assets held for sale (IFRS 5)	104	562	104	562	-	-
Derivative financial instruments designated as hedges	984	957	984	957	-	-
<b>Not allocated to any measurement category</b>						
Loans to and receivables from customers	42,231	40,280	43,397	41,235	-1,166	-954
Change in fair value from portfolio fair value hedges	-	-	-195	-156	195	156
Assets held for sale (IFRS 5)	-	0	-	0	-	-
<b>Equity and liabilities</b>						
<b>Measured at fair value</b>						
Derivative financial instruments	618	418	618	418	-	-
<b>Measured at amortized cost</b>						
Liabilities to banks	17,934	17,203	17,956	17,242	-22	-39
Liabilities to customers	25,892	21,935	26,015	22,139	-123	-204
Notes, commercial paper issued	62,884	63,172	62,814	63,078	70	94
Current tax liabilities	417	502	417	502	-	-
Other liabilities	240	225	240	225	-0	-0
Subordinated capital	2,054	1,917	2,960	2,909	-907	-992
Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)	80	463	80	463	-	-
Derivative financial instruments designated as hedges	2,104	2,005	2,104	2,005	-	-

The difference between the carrying amount and fair value of irrevocable credit commitments is not material because of the short maturity and the variable interest rate linked to the market interest rate. Nor is the difference between carrying amount and fair value of financial guarantees material.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



## Segment Reporting

### 5. Segment Reporting

The delineation between segments follows that used for internal management and reporting purposes in the VW FS AG Group. As the primary key performance indicator, the operating result is reported to the chief operating decision-makers. The information made available to management for management purposes is based on the same accounting policies as those used for external financial reporting.

Internal management applies a market-based geographical breakdown. Foreign branches of German subsidiaries are allocated to the markets in which they are based. The geographical markets of Germany, the United Kingdom, Sweden, China, Brazil and Mexico are the segments that are subject to reporting requirements under IFRS 8. Subsidiaries in the VW FS AG Group are aggregated within these segments. In line with internal reporting practice, the German market is composed of companies in Germany, Austria and Denmark. All other companies that can be allocated to geographical markets are brought together under "Other Segments".

Companies that are not allocated to any geographical market are reported in the reconciliation. The reconciliation also includes the VW FS AG holding company, the holding and financing companies in the Netherlands and Belgium, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH, Volkswagen Insurance Brokers GmbH and Volkswagen Versicherung AG. In the internal reporting structure, this presentation ensures that there is a separation between market activities on one side and typical holding company or financing functions, industry business, primary insurance business and reinsurance business on the other side. Effects from consolidation between the segments and from the provision for country risks are additionally included in the reconciliation.

All business transactions between the segments – where such transactions take place – are conducted on an arm's-length basis.

In accordance with IFRS 8, noncurrent assets are reported exclusive of financial instruments, deferred tax assets, post-employment benefits and rights under insurance contracts.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

## BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET FOR THE FIRST HALF OF 2023:

JAN. 1 - JUNE 30, 2023

	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other segments	Segments total	Reconciliation	Group
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	72	7	32	387	471	134	278	1,382	104	1,486
Income from leasing transactions with third parties	7,262	1,421	1,639	2	0	111	1,651	12,086	1	12,087
of which reversal of impairment losses in accordance with IAS 36	5	-	1	-	-	4	23	33	-	33
Intersegment income from leasing transactions	0	-	-	-	-	-	0	0	0	-
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	-5,940	-688	-1,521	-2	-	-50	-1,239	-9,440	21	-9,419
of which impairment losses in accordance with IAS 36	-171	-17	-3	0	-	-3	-49	-243	-	-243
Net income from leasing transactions	1,322	733	119	0	0	60	413	2,647	21	2,668
Interest expense	-657	-412	-64	-136	-347	-75	-308	-2,000	-136	-2,135
Income from service contracts with third parties	727	122	-	-	2	2	437	1,290	0	1,289
of which over-time income	69	-	-	-	-	-	233	302	-	302
of which at a point in time income	658	122	-	-	2	2	204	988	0	987
Intersegment income from service contracts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Income from insurance business with third parties	-	-	-	-	-	-	-	-	144	144
Intersegment income from insurance business	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fee and commission income from third parties	62	2	3	-	31	24	148	270	37	308
Intersegment fee and commission income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other amortization, depreciation and impairment losses	-2	-2	0	-8	-1	0	-15	-28	-7	-35
<b>Operating result</b>	<b>215</b>	<b>245</b>	<b>54</b>	<b>136</b>	<b>37</b>	<b>75</b>	<b>249</b>	<b>1,011</b>	<b>-244</b>	<b>768</b>

TEXTO FUENTE  
 EN INGLÉS



BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET FOR THE FIRST HALF OF 2022:

	JAN. 1 – JUNE 30, 2022							Segments total	Reconciliation <sup>1</sup>	Group
	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other segments			
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	8	4	17	480	298	89	218	1,114	6	1,120
Income from leasing transactions with third parties	6,346	1,177	1,509	0	0	110	1,502	10,646	1	10,647
of which reversal of impairment losses in accordance with IAS 36	55	10	4	0	–	6	65	141	–	141
Intersegment income from leasing transactions	0	–	–	–	–	–	0	0	0	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–5,230	–548	–1,418	–1	0	–54	–1,127	–8,378	–2	–8,380
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–28	0	0	–	–	–2	–32	–62	–	–62
Net income from leasing transactions	1,116	629	91	0	0	56	375	2,268	–1	2,267
Interest expense	–83	–142	–10	–171	–218	–35	–143	–801	–6	–807
Income from service contracts with third parties	704	100	–	–	3	0	380	1,188	–1	1,188
of which over-time income	75	–	–	–	–	–	213	288	0	288
of which at a point in time income	629	100	–	–	3	0	167	900	–1	900
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	–	–	138	138
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	62	2	2	–	23	22	129	240	23	263
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	–2	–2	0	–5	–1	0	–13	–24	–8	–32
<b>Operating result</b>	<b>999</b>	<b>621</b>	<b>68</b>	<b>183</b>	<b>32</b>	<b>80</b>	<b>323</b>	<b>2,307</b>	<b>–564</b>	<b>1,742</b>

1 Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

The reported impairment losses and reversals of impairment losses in accordance with IAS 36 related to lease assets.

Information on the main products (lending and leasing business) can be taken directly from the income statement.

The breakdown of noncurrent assets in accordance with IFRS 8 and of the additions to noncurrent lease assets by geographical market is shown in the following tables:

€ million	JAN. 1 – JUNE 30, 2023					
	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico
Noncurrent Assets	22,875	3,641	1,357	90	330	58
Additions to lease assets classified as noncurrent assets	5,281	930	292	1	–	6

TEXTO FUENTE EN INGLÉS





€ million	JAN. 1 – JUNE 30, 2022 RESTATED <sup>1</sup>					
	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico
Noncurrent Assets	21,123	3,086	1,594	81	238	43
Adjustments to lease assets classified as noncurrent assets	4,321	477	332	-	-	5

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

Investment recognized under other assets was of minor significance.

The following table shows the reconciliation to consolidated revenue, consolidated operating result and consolidated profit before tax.

€ million	Jan. 1 – June 30, 2023	Jan. 1 – June 30, 2022 restated <sup>1</sup>
<b>Segment revenue</b>	<b>15,028</b>	<b>13,188</b>
Other companies	531	193
Consolidation	-390	-164
<b>Group revenue</b>	<b>15,169</b>	<b>13,217</b>
<b>Segment profit or loss (operating result)</b>	<b>1,011</b>	<b>2,307</b>
Other companies	-204	-226
Contribution to operating profit by included companies	-34	-43
Consolidation	-6	-295
<b>Operating result</b>	<b>768</b>	<b>1,742</b>
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures	58	39
Net gain or loss on miscellaneous financial assets	-30	-1
Other financial gains or losses	-1	-18
<b>Profit before tax</b>	<b>796</b>	<b>1,763</b>

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

## Other Disclosures

### 6. Cash Flow Statement

The VW FS AG Group's cash flow statement documents changes in cash and cash equivalents attributable to cash flows from operating, investing and financing activities. The narrow definition of cash and cash equivalents comprises only the cash reserve, which consists of cash-in-hand and central bank balances.

### 7. Off-Balance-Sheet Liabilities

#### CONTINGENT LIABILITIES

The contingent liabilities of €379 million (December 31, 2022: €373 million) largely related to legal disputes concerning income tax and other tax matters in which the criteria for the recognition of a provision in accordance with IAS 12 and IAS 37 are not satisfied. After an analysis of the individual cases covered by the contingent liabilities, it is believed that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes and legal risks could seriously prejudice the course of those proceedings.

#### OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

€ million	DUE	DUE	DUE	TOTAL
	by June 30, 2024	July 1, 2024 – June 30, 2028	From July 1, 2028	June 30, 2023
<b>Purchase commitments in respect of</b>				
Property and equipment	2	–	–	2
Intangible assets	5	–	–	5
Investment property	1	–	–	1
<b>Obligations from</b>				
Irrevocable credit commitments to customers	484	–	–	484
Long-term leasing and rental contracts	5	3	0	8
Miscellaneous financial obligations	55	1	0	56

TEXTO FUENTE  
 EN INGLÉS



	DUE			TOTAL
	2023	2024 - 2027	From 2028	Dec. 31, 2022
€ million				
<b>Purchase Commitments in respect of</b>				
Property and equipment	5	-	-	5
Intangible assets	1	-	-	1
Investment property	1	-	-	1
<b>Obligations from</b>				
Irrevocable credit commitments to customers	458	-	-	458
Long-term leasing and rental contracts	6	4	0	10
Miscellaneous financial obligations	48	1	-	49

In the case of irrevocable credit commitments, the Company expects the customers to draw down the facilities concerned.

## 8. Related Party Disclosures

Related parties as defined by IAS 24 are natural persons and entities that VW FS AG has control over or over which it has significant influence, or natural persons and entities that have control over or can exercise significant influence over VW FS AG, or who are under the influence of another related party of VW FS AG.

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder of VW FS AG. Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, held the majority of the voting rights in Volkswagen AG as of the reporting date. The Extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved the creation of rights of appointment for the State of Lower Saxony. As a result, Porsche SE cannot elect all of the shareholder representatives to the Supervisory Board of Volkswagen AG via the annual general meeting for as long as the State of Lower Saxony holds at least 15% of Volkswagen AG's ordinary shares. However, Porsche SE has the power to participate in the operating policy decisions of the Volkswagen Group and is therefore deemed to be a related party as defined by IAS 24. According to a notification dated January 9, 2023, the State of Lower Saxony and Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanover, held 20.00% of the voting rights in Volkswagen AG on December 31, 2022 and thus indirectly have significant influence over the VW FS AG Group. As mentioned above, the General Meeting of Volkswagen AG on December 3, 2009 also resolved that the State of Lower Saxony may appoint two members of the Supervisory Board (right of appointment).

The sole shareholder, Volkswagen AG, and VW FS AG have entered into a control and profit-and-loss transfer agreement.

Volkswagen AG and other related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities provide the entities in the VW FS AG Group with funding on an arm's-length basis. As part of funding transactions, Volkswagen AG and other related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities sold vehicles to entities in the VW FS AG Group on an arm's-length basis. These transactions are presented in the "Goods and services received" column. Volkswagen AG and its subsidiaries have also furnished collateral for the benefit of VW FS AG within the scope of the operating business.

The "Goods and services provided" column primarily contains income from leasing transactions.

The business transactions with unconsolidated subsidiaries, joint ventures and associates of VW FS AG mainly relate to the provision of funding and services. These transactions are always conducted on an arm's-length basis, e.g. when using the cost plus method for the provision of services.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

The two tables below show the transactions with related parties. In these tables, the exchange rates used are the closing rate for asset and liability items, and the weighted average rates for the year for income statement items.

€ million	INTEREST INCOME		INTEREST EXPENSES		GOODS AND SERVICES PROVIDED		GOODS AND SERVICES RECEIVED	
	H1		H1		H1		H1	
	2023	2022 restated <sup>1</sup>	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Supervisory Board	-	-	-	-	-	-	-	-
Board of Management	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	45	1	-21	-43	563	427	6,271	4,721
Porsche SE	-	-	-	-	0	0	-	-
Other related parties in the consolidated entities	123	43	-363	-126	2,357	1,731	4,360	3,227
Non-consolidated subsidiaries	4	1	-8	-6	30	13	22	21
Joint ventures	108	32	-1	-	212	211	225	241
Associated companies	1	-	-	-	1	1	1	0

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

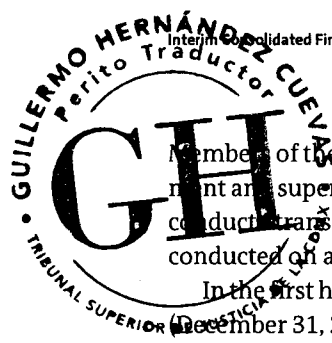
€ million	LOANS TO AND RECEIVABLES FROM		VALUATION ALLOWANCES ON IMPAIRED LOANS AND RECEIVABLES		OF WHICH ADDITIONS IN CURRENT YEAR		LIABILITIES TO	
	Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>		Dec. 31, 2022		Dec. 31, 2022		Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>	
	June 30, 2023	Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	June 30, 2023	Dec. 31, 2022	June 30, 2023	Dec. 31, 2022 restated <sup>1</sup>
Supervisory Board	-	-	-	-	-	-	-	-
Board of Management	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	3,417	4,925	-	-	-	-	6,239	6,435
Porsche SE	-	0	-	-	-	-	0	-
Other related parties in the consolidated entities	8,380	7,173	-	-	-	-	24,106	20,019
Non-consolidated subsidiaries	184	236	-	-	-	-	387	545
Joint ventures	8,120	7,254	-	-	-	-	111	112
Associated companies	101	0	100	-	100	-	1	0

<sup>1</sup> Prior-year figures restated as described in the explanatory notes on IFRS 17 in the Accounting Policies section.

The “Other related parties in the group of consolidated entities” line includes, in addition to sister entities, joint ventures and associates that are related parties in Volkswagen AG’s group of consolidated entities but do not directly belong to VW FS AG. The relationships with the Supervisory Board and the Board of Management comprise relationships with the relevant groups of people at VW FS AG and the Group parent company Volkswagen AG. As in the prior year, relationships with pension plans and the State of Lower Saxony were of lesser significance.

VW FS AG did not receive any capital contributions from Volkswagen AG in the first half of 2023 or in the first half of 2022. However, VW FS AG and its subsidiaries provided capital contributions of €85 million (previous year: €54 million) to related parties.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



Members of the Board of Management and Supervisory Board of VW FS AG are also members of management and supervisory boards of other entities in the Volkswagen Group with which VW FS AG sometimes conducts transactions in the normal course of business. All transactions with these related parties are conducted on an arm's-length basis.

In the first half of 2023, standard short-term bank loans amounting to an average total of €173 million (December 31, 2022: €138 million) were granted to related parties as part of dealer financing.

## 9. Governing Bodies of Volkswagen Financial Services AG

Dr. Mario Daberkow resigned from the Board of Management on March 15, 2023. Dr. Alena Kretzberg was appointed as his successor on the Board of Management effective March 16, 2023. She is responsible for Information Technology and Processes, Operations.

Effective February 1, 2023, Mr. Patrik Andreas Mayer was appointed to the Supervisory Board of Volkswagen Financial Services AG. He has been a member of the Audit Committee as of February 8, 2023.

Ms. Simone Mahler and Ms. Petra Reinheimer have resigned from the Supervisory Board effective June 30, 2023.

## 10. Events After the Balance Sheet Date

On July 12, 2023, after obtaining the final approvals from the relevant bodies in the first half of 2023, Volkswagen Financial Services AG and Volkswagen Bank GmbH signed a framework agreement with TRATON SE and TRATON Financial Services AB regarding the transfer of significant parts of new global financial services business at MAN and Volkswagen Truck & Bus. The signing of the framework agreement will be followed by local agreements in the individual markets that will transfer the rights to provide financial solutions to MAN and Volkswagen Truck & Bus customers on a country-by-country basis. Existing customer contracts will remain with Volkswagen Financial Services AG and Volkswagen Bank GmbH. The total sale price agreed in the framework agreement will be recognized proportionately in profit or loss in the consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Leasing GmbH and Volkswagen Bank GmbH at the date of signing of the relevant local agreement.

Effective July 3, 2023, Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, acquired 50% of the shares in Movon AG, Cham, Switzerland, from Amag Leasing AG, Cham, Switzerland. Together with Amag Leasing AG, the fleet business in the Swiss market will be expanded by offering vehicle leasing and vehicle fleets in combination with an extensive range of services.

Apart from these transactions, there were no significant events after June 30, 2023.

Braunschweig, July 21, 2023

Volkswagen Financial Services AG  
The Board of Management

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



# Responsibility Statement

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles for interim reporting, the condensed interim consolidated financial statements in accordance with generally accepted accounting principles give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Group, and the interim management report of the Group includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the Group, together with a description of the material opportunities and risks associated with the expected development of the Group over the rest of the fiscal year.

Braunschweig, July 21, 2023

Volkswagen Financial Services AG  
The Board of Management

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dr. Alexandra Baum-Ceisig

Frank Fiedler

Dr. Alena Kretzberg

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



PUBLISHED BY

Volkswagen Financial Services AG

Gifhorner Straße 57

38112 Braunschweig, Germany

Telephone +49 (0) 531 212-0

info@vwfs.com

www.vwfs.com

www.facebook.com/vwfsde

**INVESTOR RELATIONS**

ir@vwfs.com

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

This Half-Yearly Financial Report is also available in German at <https://www.vwfs.com/hjfb23>.