

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Deuda LP,Deuda CP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	Los certificados bursátiles que se emitan al amparo del programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el prospecto del programa.
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Autopista México – Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo
C.P. 72700, Puebla, México

Clave de cotización:

VWLEASE

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

2022

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
Serie de deuda	VWLEASE 19-2	VWLEASE 21	VWLEASE 21-2	VWLEASE 22
Fecha de emisión	2019-12-02	2021-06-25	2021-09-24	2022-05-23
Fecha de vencimiento	2023-05-15	2024-06-21	2024-11-15	2025-05-19
Plazo de la emisión en años	3.45 años	2.99 años	3.15 años	2.99 años
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	Tasa de interés: A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de interés: A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que aparece en el título que documenta esta Emisión y en el presente Suplemento (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda, y que registrará precisamente durante ese Periodo de Intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.65% puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o la "Tasa de Interés de Referencia") a un plazo de 28 días, y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada por el Banco de México en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.65% puntos porcentuales a la TIIE o Tasa de Interés de Referencia, se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondientes. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 8.43%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles más 2 puntos	documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada periodo de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y que registrará precisamente durante ese periodo de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.52 (cero punto cincuenta y dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.52 puntos porcentuales a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 4.80% (cuatro punto ochenta por ciento). Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados	documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada periodo de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y que registrará precisamente durante ese periodo de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.37 (cero punto treinta y siete) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.37 (cero punto treinta y siete) puntos porcentuales a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 5.12% (cinco punto doce por ciento). Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados	la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que aparece en el título que documenta esta Emisión y en el presente Suplemento (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda, y que registrará precisamente durante ese Periodo de Intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.34% puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o la "Tasa de Interés de Referencia") a un plazo de 28 días, y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada por el Banco de México en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.34% puntos porcentuales a la TIIE o Tasa de Interés de Referencia, se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondientes. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 7.54%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. Periodicidad en el Pago de Intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 23 de julio de 2021.	Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 30 de diciembre de 2019.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 24 de julio de 2015.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 25 de julio de 2017.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 20 de junio de 2022.
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Amortización del principal: El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, a su valor nominal, contra entrega del título correspondiente. El plazo de vigencia de la Emisión es de 1,260 días. En el caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, el principal de los Certificados Bursátiles deberá ser liquidado el Día Hábil inmediato siguiente. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización del principal: El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, a su valor nominal, contra entrega del título correspondiente. El plazo de vigencia de la Emisión es de 1,260 días. En el caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, el principal de los Certificados Bursátiles deberá ser liquidado el Día Hábil inmediato siguiente. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
Fiduciario, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]				
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	Aaa.mx	Aaa.mx	Aaa.mx	Aaa.mx
Significado de la calificación	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	mxAAA	mxAAA	mxAAA	mxAAA
Significado de la calificación	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
DBRS Ratings México, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Otro [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Nombre				
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a	Régimen Fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	lo largo de la presente Emisión.	lo largo de la presente Emisión.	fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2018-005-04, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos en forma preventiva con el No. 3102-4.19-2019-006, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. Los Certificados Bursátiles objeto de la quinta Emisión se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2019-006-01 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet la CNBV en la siguiente dirección www.gob.mx/cnbv y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.com.mx. Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos en forma preventiva con el No. 3102-4.19-2019-006, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. Los Certificados Bursátiles objeto de la sexta Emisión se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2019-006-02 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet la CNBV en la siguiente dirección www.gob.mx/cnbv y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.com.mx. Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.

Serie [Eje]	serie5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Serie de deuda	VWLEASE 22-2
Fecha de emisión	2022-11-15
Fecha de vencimiento	2025-11-11
Plazo de la emisión en años	2.99 años
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada periodo de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y que regirá precisamente durante ese periodo de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.50 (cero punto cincuenta) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de

Serie [Eje]	serie5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
	28 días. Una vez hecha la adición de 0.50 (cero punto cincuenta) puntos porcentuales a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 10.72% (diez punto setenta y dos por ciento). Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. Periodicidad en el Pago de Intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 13 de diciembre de 2022.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Rendimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 13 de diciembre de 2022.
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
Fiduciario, en su caso	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]	
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	AAA.mx
Significado de la calificación	Los emisores o las emisiones calificadas como AAA.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	mxAAA
Significado de la calificación	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
DBRS Ratings México, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Otro [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Nombre	

Serie [Eje]	serie5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Depositario	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos en forma preventiva con el No. 3102-4.19-2019-006, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. Los Certificados Bursátiles objeto de la quinta Emisión se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2019-006-01 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx , en la página de internet la CNBV en la siguiente dirección www.gob.mx/cnbv y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.com.mx . Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

Información respecto al garante Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (en adelante VWFS AG).

Al público inversionista, a continuación, se presenta un extracto de la traducción al español del comunicado de fecha 01 de marzo de 2023, realizado por VWFS AG.

Reorganización corporativa de las filiales de VWFS AG.

Hoy, el Consejo de Administración de VWFS AG resolvió iniciar una reorganización corporativa de sus filiales.

Para implementar la reorganización planeada, se combinarán la mayoría de las empresas alemanas y europeas (incluidas sus respectivas subsidiarias y participaciones), así como otros activos, pasivos y otras relaciones legales de VWFS AG (incluidas sus participaciones) y se consolidará bajo una nueva sociedad financiera supervisada por el Banco Central Europeo.

La actual empresa VWFS AG actuará como la tenedora (holding) para las empresas no europeas. En el contexto de las medidas previstas, los acuerdos de control y de transferencia de pérdidas y ganancias existentes también se ajustarán y extenderán a la nueva sociedad financiera de cartera.

Tanto la nueva sociedad financiera como la tenedora para empresas no europeas seguirán siendo parte integral del Grupo Volkswagen, pero con un enfoque comercial geográfico diferente.

Se pretende completar los pasos principales de la reorganización a mediados de 2024. La implementación de la reorganización está sujeta a la aprobación del Consejo de Administración de Volkswagen Aktiengesellschaft (VW AG).

El Grupo Volkswagen sienta así las bases para la implementación exitosa y la consolidación de la estrategia del Grupo en el sector de la movilidad, teniendo en cuenta el marco regulatorio aplicable en cada región.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:

Fusiones, escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:

Gravámenes

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de Activos

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un Caso de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un Caso de Vencimiento Anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas,

enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual	2
[413000-N] Información general	14
Glosario de términos y definiciones:	14
Resumen ejecutivo:	17
Factores de riesgo:	21
Otros Valores:	33
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	33
Destino de los fondos, en su caso:	33
Documentos de carácter público:	34
[417000-N] La emisora	35
Historia y desarrollo de la emisora:	35
Descripción del negocio:	38
Actividad Principal:	47
Canales de distribución:	48
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:	50
Principales clientes:	50
Legislación aplicable y situación tributaria:	50
Recursos humanos:	51
Desempeño ambiental:	52
Información de mercado:	52
Estructura corporativa:	55
Descripción de los principales activos:	55
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	59
Acciones representativas del capital social:	59
Dividendos:	59

[424000-N] Información financiera	61
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	77
Informe de créditos relevantes:	77
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	81
Resultados de la operación:	87
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	91
Control Interno:	93
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	95
[427000-N] Administración	99
Auditores externos de la administración:	99
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	99
Información adicional administradores y accionistas:	102
Estatutos sociales y otros convenios:	111
[429000-N] Mercado de capitales.....	113
Estructura accionaria:	113
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	113
[432000-N] Anexos.....	117

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

Concepto	Descripción
Arrendamiento financiero	Es aquel en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo en su caso, puede o no ser transferida.
Arrendamiento puro / Arrendamiento operativo	Es aquel en el que el arrendador no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo.
Aviso	El aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique, en el que se detallarán los resultados y/o las principales características de cada Emisión realizada al amparo del Programa.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.
Capital de trabajo	Plan de financiamiento de la Compañía, a través del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Certificados bursátiles	Los certificados bursátiles que pueden ser emitidos por Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al amparo del programa autorizado.
Certificados / Certificados bursátiles adicionales	Certificados bursátiles emitidos por Volkswagen Leasing, S.A. de C. V., al amparo del programa, los cuales se: i) considerará que forman parte de la emisión de los certificados bursátiles originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los certificados bursátiles originales. Devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión a la tasa aplicable a los certificados bursátiles originales.
Certificados bursátiles de corto plazo	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Certificados bursátiles de largo plazo	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.
Clientes	Personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales que adquieran (de contado o a crédito) o arriendan vehículos, a través de los distribuidores elegibles.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Compañía / Emisora / VW Leasing	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Convocatoria	El aviso conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de certificados bursátiles y en el que se detallarán las características generales sobre las que se emitirán los mismos.

Créditos al mayoreo Wholesale	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Créditos al menudeo Retail	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento u opciones de arrendamiento a sus Clientes para la adquisición de automóviles nuevos o usados conforme a lo descrito en el presente reporte.
Distribuidores elegibles	Las agencias distribuidoras de automóviles de las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, SCANIA, Ducati y MAN, ubicadas en la República Mexicana, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente comercialice en México.
Dólar / Dólares / USD	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
Emisión	Cualquier emisión de certificados bursátiles que la Emisora lleve a cabo de conformidad con el programa.
Emisión de corto plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Emisión de largo plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles de largo plazo con un plazo mínimo de 1 año (el plazo máximo es de 30 años).
Emisora	Son las entidades económicas que requieren de financiamiento para la realización de diversos proyectos. Además de requerir de financiamiento, cumplen con los requisitos de inscripción y mantenimiento establecidos por las autoridades para garantizar el sano desempeño del mercado. Para fines de este reporte entiéndase como Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados Unidos / E.U.A.	Estados Unidos de América.
EUR / Euros	Euros, moneda de curso legal en los diversos países que conforman la Unión Europea.
VWFS AG / Garante / Casa matriz / Volkswagen Financial Services AG	Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
Garantía	La garantía otorgada por el garante respecto de los certificados bursátiles, es de carácter irrevocable e incondicional. Se constituirá mediante un instrumento denominado "Guarantee" regido conforme a la ley de la República Federal de Alemania.
Grupo Volkswagen / Grupo VW	Conjuntamente, las diversas empresas que constituyen el grupo corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
INDEVAL	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.
INPC	El Índice Nacional de Precios al Consumidor, el cual es publicado periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la

	Federación o cualquier índice que lo suceda.
Intermediarios colocadores	HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC, Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander y cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier emisión de certificados bursátiles realizada al amparo del programa.
IFRS / NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera International Financial Reporting Standards (en inglés)
LGTOC	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito
Marcas VW	Las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, Ducati, Scania y MAN, así como aquellas otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente pueda comercializar en México.
México o República mexicana	Estados Unidos Mexicanos
NAFIN	Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo
NIF	Normas de Información Financiera Mexicanas
Peso / Pesos / \$	Moneda de curso legal en México
PIB / Producto Interno Bruto	Es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un periodo determinado.
Plan piso	Aquel plan de financiamiento de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. por medio del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Programa	Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente que se describe en el presente reporte.
Representante común	CI Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple, en el entendido que, para cualquier emisión de largo plazo que se realice al amparo de este programa se podrá designar a otra institución como representante común de los tenedores, lo cual será informado en el suplemento correspondiente.
RNV	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV
Suplemento	Cualquier suplemento al prospecto original que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una emisión de largo plazo al amparo del programa.
Tenedores	Los tenedores de los certificados bursátiles.
TIIE	La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
UAIR	Unidad para la Administración Integral de Riesgos
UDIs	Unidades de Inversión, cuyo valor en pesos es publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
VW AG	Volkswagen Aktiengesellschaft
VWL / VW Leasing / Compañía / Emisora	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

VW de México / VWM	Volkswagen de México, S. A. de C. V.
VW Servicios	Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.

Resumen ejecutivo:

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Reporte Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Reporte Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2022, salvo que se indique algo distinto.

1. Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

La Compañía fue constituida el 18 de septiembre de 2006 como una sociedad anónima de capital variable, iniciando operaciones el 1 de enero de 2007, como resultado de la reestructura corporativa que decidió realizar el Grupo VW en México.

El 1 de enero de 2007, VW Leasing celebró un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, con VW Servicios Financieros, S.A. de C.V. adquiriendo la totalidad del portafolio financiero de ésta última al 31 de diciembre de 2006, asimismo asumió sustancialmente todos sus pasivos. De esta manera absorbió el negocio de financiamiento automotriz del Grupo VW en México, operado anteriormente por VW Servicios Financieros, S.A. de C.V.

Volkswagen Leasing tiene como principal objeto social, el otorgamiento de financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales para que adquieran o arrienden vehículos principalmente de las marcas de VW, a través de los distribuidores elegibles. Asimismo, otorga financiamiento a los distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamientos por medio de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, de igual forma ofrece a sus clientes operaciones de arrendamiento puro. Adicionalmente, VW Leasing facilita a sus clientes la contratación de seguros con ciertas compañías aseguradoras para los automóviles que financia o arrienda. Una descripción del negocio de VW Leasing se incluye en la sección "[417000-N] La emisora – Descripción del negocio" del presente reporte.

La Compañía forma parte del negocio financiero del Grupo Volkswagen, encabezado por VW Financial Services AG, quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen Aktiengesellschaft.

2. Volkswagen Financial Services AG

Modelo de Negocios

A través de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos; reforzar la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias mediante la integración de sus necesidades y los de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados/corporativos y clientes de flotilla. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes.

3. Información financiera de la Emisora

La información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Análisis financiero	2022	2021	2020
Reservas / Cartera Neta	10.07%	10.92%	9.41%
Cartera Neta / Activo Total	90.45%	89.62%	88.86%
Capital Contable / Activo Total	33.23%	31.96%	24.42%
Capital Contable / Cartera Neta	36.74%	35.66%	27.48%
Utilidad Neta / Capital Contable	13.68%	18.86%	10.22%
Deuda / Capital Contable	2.01	2.13	3.10
Utilidad por acción (pesos)	\$3,866.01	\$ 4,607.78	\$ 2,341.97

Para mayor detalle de la información financiera referirse a la sección “[424000-N] Información Financiera” de este Reporte.

4. Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, la Emisora se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

- **Divulgación y entrega de información**

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.
- (iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

- **Existencia corporativa; contabilidad y autorizaciones**

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las International Financial Reporting Standards (IFRS) o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

- **Destino de fondos**

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la Emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

- **Inscripción y listado**

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el RNV y en el listado de valores de la BMV.

- **Prelación de pagos (*Pari passu*)**

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por ministerio de ley.

(b) Obligaciones de No Hacer

- **Giro del negocio**

La Emisora se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

- **Fusiones; escisiones**

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

- **Gravámenes**

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

- **Ventas de activos**

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento

que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

La Emisora declara lo siguiente:

- No ha incumplido en el pago del principal ni de los intereses.
- No ha incumplido en las obligaciones de hacer y no hacer.
- Con las contrapartes con las que tiene firmados contratos no acepta cláusulas de “cross default”.
- No se ha declarado ni ha solicitado quiebra, liquidación o concurso mercantil.
- No han sucedido cambios de control en la Emisora.
- En cada una de las emisiones de deuda que ha realizado y cumpliendo con la regulación aplicable, la Emisora hace entrega del cuestionario correspondiente en donde confirma que no ha entregado información falsa o incorrecta.

Factores de riesgo:

Al considerar la posible adquisición de los certificados bursátiles, los potenciales tenedores de dichos instrumentos deben tomar en consideración que deben analizar y evaluar toda la información contenida en este documento, prestando especial atención a los factores de riesgo asociados con el objeto de negocio de la Emisora o garante.

Cabe señalar que en general, derivado de los requerimientos operativos de su casa matriz, la Emisora se ajusta al cumplimiento de las sanas prácticas financieras en materia de Administración Integral de Riesgos. En este sentido los factores de riesgo que se enumeran a continuación cuentan con un monitoreo sobre su cumplimiento en el entorno regulatorio al que está sujeta la casa matriz.

De igual forma, los negocios, resultados operativos, la situación financiera y las perspectivas de la Emisora o del garante se podrían ver afectados por riesgos directos o indirectos que a la fecha del presente reporte se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en los que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé",

"planea" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro.

Información a considerar:

El presente documento incluye tanto datos históricos como información que refleja la perspectiva de la Emisora en relación con acontecimientos futuros, por lo que puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos.

Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte o en los suplementos respectivos.

Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

3.1 Factores de riesgo relacionados con México

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Emisora.

La totalidad de las operaciones de la Emisora son realizadas en México, ya que el 100% del financiamiento es otorgado a personas o compañías residentes en México o con relación a activos ubicados en México.

Considerando que la fuente primordial de ingreso y la base de las operaciones de la Emisora se ubican en México, el negocio de la Compañía podría verse afectado significativamente por las condiciones generales de la economía mexicana, inestabilidad en las tasas de interés, el tipo de cambio, el desempeño del producto interno bruto del sector manufacturero automotriz, así como el aumento de inflación.

Durante los últimos años la economía mexicana ha mostrado un comportamiento estable; sin embargo, durante 2022, 2021 y 2020 la economía tuvo un desempeño por debajo de lo esperado, generado principalmente por las repercusiones económicas derivadas de la contingencia sanitaria por el virus COVID-19. Para el cierre de 2022 tuvo una variación de 3.7% en comparación con el mismo trimestre del año anterior (INEGI).

Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en los niveles de empleo y en una reducción en los niveles de consumo e inversión, podrían resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes y distribuidores elegibles y en una menor demanda de financiamiento (ya sea a través de arrendamientos o de operaciones crediticias), lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, en el desempeño, los resultados de operación y la rentabilidad de la Emisora.

Los acontecimientos políticos en Estados Unidos podrían afectar los resultados operativos y la situación financiera de la Emisora.

El desarrollo político y social en Estados Unidos puede afectar los negocios de la Emisora. La correlación directa entre la economía nacional y la economía de los Estados Unidos de América, la cual estuvo incrementándose en los últimos años a excepción de este último como consecuencia de la contingencia sanitaria, es un factor que debe tomarse en cuenta ya que una desaceleración de la economía estadounidense puede tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional, afectando indirectamente los resultados de la Emisora.

Conflicto bélico entre Rusia y Ucrania

Otro factor de riesgo a considerar es la actual invasión de Rusia a Ucrania debido a que está desencadenando acciones políticas y económicas, tales como restricciones en el comercio internacional o sanciones de los países de Occidente a Rusia; además de la posible intervención de China.

Lo anterior podría generar inestabilidad financiera a nivel internacional debido a variaciones en el tipo de cambio, aumento de los precios de materias primas y disminución del PIB. Por otra parte, un conflicto bélico de estas características puede incrementar la percepción de riesgo en los mercados internacionales y, por lo tanto, una disminución de la inversión. En consecuencia, por el hecho de participar en el comercio internacional, estos acontecimientos constituyen un factor de riesgo para la economía de México.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los certificados bursátiles.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados emergentes, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distintas formas, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

El incremento en los niveles de inflación podría afectar de manera negativa los resultados operativos de la Emisora.

La inflación en México cerró 2022 con un alza del 7.82 %, continuando con su tendencia alcista observada en los dos últimos años, debido a una sustancial subida de los precios al consumidor de insumos básicos como los alimentos y los energéticos, derivada de muchos factores externos que se originaron con la pandemia (COVID 19).

Los ingresos de la Emisora podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación en los niveles de inflación y las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno al incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el aumento de las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Emisora.

En la medida en que un alza en los niveles de inflación no se vea correspondida por el incremento en los salarios mínimos de México, se podría afectar la capacidad de compra del público interesado en adquirir vehículos, lo que disminuiría los ingresos de los intermediarios financieros y podría incrementar la morosidad de los mismos. Por lo tanto, cualquier incremento en la inflación que no sea acompañado por un incremento en ingresos podría afectar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

Un incremento en las tasas de interés podría afectar de manera negativa los resultados operativos de la Emisora.

Un aumento en las tasas de interés incrementaría el costo de fondeo de la Emisora, encareciendo la actividad de crédito de ésta. De igual forma un incremento mayor a lo esperado en las tasas de referencia sobre la cuales los pasivos de la Compañía devengan intereses, puede resultar en una disminución de sus márgenes de operación.

Una depreciación del peso frente al dólar podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de la Emisora.

El valor del peso con relación al dólar ha estado sujeto a fluctuaciones significativas, derivadas de crisis en los mercados internacionales, el actual cambio de gobierno, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 Y 2020 la Compañía no contaba con pasivos monetarios significativos en dólares, que afectaran negativamente sus operaciones. Por lo anterior, cualquier depreciación significativa del peso frente al dólar no afectaría la liquidez de la Emisora.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de activos y pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza.

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos con su Casa Matriz. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones de balance de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, casa matriz establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Préstamos bancarios
- Certificados Bursátiles (papel comercial y bonos)

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su casa matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los *swaps* de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados, así como de los créditos otorgados a los clientes incluidos las cuentas por cobrar pendientes de cobro. Los límites de riesgo se establecen de conformidad con el

Consejo de Administración. La utilización de los límites de créditos se monitorea en forma regular. Para hacer frente a posibles quebrantos, y mitigar el riesgo crediticio, se constituyen reservas preventivas (provisiones).

Cada entidad del Grupo VW es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. En el caso de los bancos y las instituciones financieras solo se aceptan aquellos que han obtenido una calificación independiente mínima de "A". En el caso de clientes mayoristas se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la Administración de VW Leasing estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

Durante 2022, 2021 y 2020 no se excedieron los límites de crédito.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito comprometidas.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o *covenants* establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la entidad, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del grupo y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el grupo. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones. Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

Administración del riesgo de capital

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos (incluyendo los préstamos circulantes y no circulantes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo “AAA” definida por las agencias calificadoras para VW Leasing se mantuvo durante 2022, 2021 y 2020.

3.2 Factores de riesgo relacionados con la Emisora

A continuación, se enumeran los riesgos relacionados a la estructura y salud financiera de la Emisora:

Los niveles de apalancamiento de la Emisora y las características de sus pasivos que afecten su situación financiera o su capacidad de pago de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2022 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento de corto y largo plazo. Los pasivos fueron \$29,671.22 millones (\$27,173.34 millones en 2021 y \$37,062.66 millones en 2020), siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios \$11,546.02 millones (\$9,925.58 millones en 2021 y \$18,836.02 millones en 2020); deuda en papel comercial por \$2,890.81 millones (\$4,184.67 millones en 2021 y \$3,624.76 millones en 2020) y por pasivos bursátiles \$9,594.90 millones (\$8,511.14 millones en 2021 y \$9,504.97 millones en 2020). A dicha fecha, los pasivos totales representaban 2.01 veces el capital contable de la Emisora (2.13 veces en 2021 y 3.10 veces en 2020).

Es importante señalar que las características de los pasivos de la Emisora coinciden generalmente con las características de sus activos, lo que reduce un riesgo en el balance de la Emisora.

El incremento en los niveles de cartera vencida de la Emisora podría afectar de manera negativa sus resultados de operación y situación financiera, así como su capacidad de pagar los certificados bursátiles.

La Emisora considera que sus políticas de administración de cartera, descritas en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1.6 Procedimiento de cobranza y administración” del presente Reporte, son adecuadas para mantener de una forma razonable los niveles de cartera vencida. Sin embargo, la Compañía no puede asegurar que dichas políticas o las medidas que se implementen en un futuro resulten en una estabilidad permanente o continua sobre los niveles de la cartera vencida. Cualquier aumento en los niveles de la cartera vencida de la Emisora podría afectar sus resultados operativos y financieros.

Adicionalmente, pueden existir factores fuera del control de la Emisora que afecten a los distribuidores elegibles y a los clientes de tal manera que se incrementen los niveles de morosidad de los mismos. Dichos eventos pueden incluir aquellos descritos en la sección “3.1 Factores de riesgo relacionados con México”, entre otros.

Los niveles de reservas crediticias de la Emisora pueden resultar insuficientes para hacer frente a posibles contingencias, lo que podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de la Emisora.

La Emisora cuenta con políticas internas para la creación de reservas crediticias mediante el método de pérdidas esperadas. La determinación de las reservas se realiza en función a la metodología establecida en la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Al cierre de 2022, 2021 y 2020 las reservas crediticias de la Institución ascendían a \$4,049.86 millones, \$3,907.54 millones, y \$4,100.57 millones, respectivamente.

En el caso de que se establezcan requisitos específicos diferentes a los vigentes para la determinación de las reservas, será obligación de VW Leasing evaluar los posibles impactos financieros.

El nivel de operaciones de la Emisora depende del comportamiento del mercado automotriz en México, por lo que afectaciones a dicho mercado podrían afectar su operación.

Históricamente, el mercado automotriz ha sido uno de los sectores más afectados por las crisis económicas, tomando en consideración que los activos de la Compañía consisten en créditos otorgados para adquirir vehículos o están relacionados directamente con la industria automotriz, una disminución en las ventas en este sector podría afectar directamente el crecimiento, la estabilidad financiera y los resultados operativos de la Emisora. Derivado de la inestabilidad económica a causa de la contingencia sanitaria por el virus COVID-19 la Emisora ha tomado diversas medidas para incentivar la colocación del crédito, así como diversos planes de apoyo para sus clientes.

Actualmente debido a contingencia por COVID 19, el portafolio de la Compañía ha mostrado un ligero deterioro al cierre de 2022, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, derivado de los efectos de la pandemia. El área de Administración de Riesgo mantiene el monitoreo constante del desempeño del portafolio para tomar las medidas necesarias en las reglas de originación de forma oportuna, mismas que son propuestas y avaladas en sus órganos colegiados. De igual forma, se mantiene un sistema de cobranza basado en la definición de medidas preventivas y oportunas en función al desempeño del riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está siendo monitoreada de forma periódica y VW Leasing está tomando medidas preventivas ante posible deterioro de concesionarios, por otro lado, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) es un componente que se valida periódicamente para mitigar la exposición. De manera mensual, se determinan y reconocen estimaciones por riesgo crediticio.

En el caso de una disminución en la venta de vehículos de las marcas VW, los resultados operativos y financieros de la Emisora podrían verse afectados.

El 99% de los créditos al menudeo otorgados por la Emisora, representa el financiamiento para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo VW para personas físicas, por otro lado, la totalidad del financiamiento al mayoreo corresponde al financiamiento para la adquisición de vehículos por parte de los distribuidores elegibles, para cubrir sus necesidades de inventario y para financiar su capital de trabajo.

VW Leasing tiene como última tenedora a VW AG, quien, a través de su subsidiaria mexicana, Volkswagen de México, S. A. de C. V., ensambla e importa, según sea el caso, los vehículos de las marcas del Grupo VW en México. Las actividades de comercialización en México son realizadas por la Emisora. VW AG en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a la Emisora) en beneficio de su negocio automotriz, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados operativos o financieros no se vean afectados por una decisión de negocio tomada por VW AG.

Afectaciones en el desempeño financiero de los distribuidores puede afectar directamente las operaciones y la rentabilidad de VW Leasing

Otro posible riesgo podría ser que los distribuidores enfrenten dificultades financieras. Debido a menores ventas de vehículos nuevos o usados, o ventas realizadas con márgenes bajos o (en casos extremos) sin margen alguno, o la disminución en los niveles de consumo como producto de la crisis económica originada por los cierres en diversos sectores de la actividad económica como parte de la estrategia para contener la pandemia, podría ocasionarle problemas de generación de flujos de efectivo para el cumplimiento de sus pasivos a los distribuidores. El tiempo necesario para consumir la venta y el portafolio de vehículos en inventario, podrían incrementar y consecuentemente los distribuidores podrían no comprar nuevos modelos para vender a los consumidores, lo cual generaría una mayor presión en la posición financiera de los distribuidores. Como resultado de lo anterior, la lealtad de los distribuidores pudiera bajar y éstos pudieran utilizar productos financieros de otros proveedores de servicios financieros o, en el peor de los casos, abstenerse completamente de hacer negocios con Grupo VW, afectando la rentabilidad de VW Leasing al ser el otorgamiento de financiamiento a los concesionarios una de sus dos operaciones más importantes en México.

Un aumento en la competencia podría afectar de manera importante el negocio y los resultados de operación de la Emisora.

Según se describe en la sección “III. Información de la Emisora 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal” del presente Reporte, las operaciones de la Emisora se concentran principalmente en dos sectores, financiamiento al menudeo (a través de arrendamientos puros y créditos al menudeo) y el financiamiento al mayoreo a distribuidores elegibles (por medio de créditos destinados al capital de trabajo y adquisición de autos y refacciones).

Las ventas de vehículos al menudeo en México se pueden realizar a través de tres distintos medios: i) contado, ii) financiamiento y iii) sistemas de autofinanciamiento.

En la opción relacionada con el financiamiento de las ventas de automóviles participan distintas empresas como: empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones, incluyendo sus entidades financieras (Ford, General Motors, Chrysler, Nissan, Toyota, entre otras), así como instituciones financieras de banca múltiple como: Citibanamex, Banorte, Scotiabank, BBVA, entre otros.

Las estadísticas de venta de vehículos ligeros comercializados de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMDA), reportaron un incremento de unidades vendidas en el país, mediante financiamiento, de 9% de enero a diciembre de 2022 en comparación con el mismo periodo del año anterior. A su vez, la escasez de microprocesadores, que como se puede observar en la tendencia, tanto de VW Leasing como de mercado, ha dificultado el financiamiento de autos nuevos. No obstante, la Administración continúa desarrollando e implementando diversas estrategias de marketing y comerciales para lograr una mayor penetración, así como ofrecer productos que cumplan con las necesidades de sus clientes.

Los esquemas de autofinanciamiento mediante los cuales, el cliente interesado en adquirir un vehículo aporta cuotas mensuales o semanales y así tiene la oportunidad de que le sea adjudicado un vehículo, ya sea a través de una subasta o sorteo, o en su caso, al cumplir con determinado número de pagos mensuales, ha representado una alternativa viable para la adquisición de automóviles nuevos, por lo tanto, representan una competencia directa para el desempeño del negocio de la Emisora.

De igual forma el crecimiento en la participación de la banca comercial o de las empresas de financiamiento o la incursión de las empresas financieras de las armadoras y que ofrecen el financiamiento de vehículos, resultan una fuerte competencia para la Compañía y pueden afectar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

Para una mayor descripción del mercado en que participa la Emisora, ver la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.8. Información de mercado y ventajas competitivas” del presente Reporte.

Cambios significativos en la regulación de la cual es sujeta la Emisora y sus operaciones podrían afectar sus resultados operativos y su situación financiera.

En la actualidad, la Emisora no se encuentra sujeta a algún tipo de regulación especial o nueva, salvo por aquella reglamentación aplicable a sociedades mercantiles que operan en México y que se describe en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.5. Legislación aplicable y situación tributaria” del presente Reporte, así como las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores.

En caso de que las autoridades realicen y definan modificaciones sustanciales a la reglamentación aplicable a la Compañía, cuyos efectos limiten o restrinjan sus operaciones o que dificulten de cualquier otra manera su actividad principal, podrían afectar de manera adversa los resultados operativos o situación financiera de la Emisora.

En caso de una huelga en VW México podrían verse indirectamente afectadas las operaciones de la Emisora.

En caso de que en VW México se presente una situación de huelga, la continuidad en las operaciones y el desempeño de VW Leasing no se verían afectados, esto como resultado de la independencia que mantiene en su organización, políticas, desempeño y condiciones laborales.

VW Leasing sólo se podría ver afectada de forma indirecta si la situación de huelga se prolongará lo suficiente como para afectar la producción y distribución de los vehículos de manera importante, al ser estos el objeto de financiamiento otorgado por la Emisora.

La Emisora realiza operaciones con partes relacionadas dando lugar a posibles conflictos de intereses.

La Emisora realiza, entre otras, operaciones de financiamiento (tanto activas como pasivas) con empresas afiliadas al Grupo Volkswagen, dando lugar a posibles conflictos de interés. Una descripción de dichas operaciones se incluye en la sección “V. Administración – 2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés.” del presente Reporte.

3.3 Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles

Los principales factores de riesgo a los que se enfrenta la Emisora relacionados con los certificados bursátiles son: los niveles de tasas de interés, las condiciones del mercado de instrumentos similares y la situación financiera de la Compañía.

Los inversionistas que poseen los certificados bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de la Emisora lo que afectaría la posibilidad de recuperación de su inversión.

Los inversionistas serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Emisora.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes de la Emisora, incluyendo los créditos resultantes de los certificados. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los inversionistas) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

De acuerdo con la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Emisora, debe de considerarse a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Emisora se encuentran denominadas en pesos deberán convertirse a UDIs (Unidades de Inversión), tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil, y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Emisora denominadas en pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los certificados bursátiles podrían tener un mercado limitado, lo que afectaría la posibilidad de que los inversionistas vendan sus certificados en el mercado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto a los valores como los certificados bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los certificados bursátiles puede verse afectada negativamente y los inversionistas podrán no estar en posibilidad de enajenar los certificados en el mercado.

En el caso que los certificados bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los inversionistas podrán no encontrar una inversión equivalente.

El programa contempla que cada emisión que se realice al amparo del mismo, tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el suplemento respectivo y en el título que ampare dicha emisión, una emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los inversionistas que reciban el pago de sus certificados bursátiles podrán no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los certificados bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los certificados bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los certificados bursátiles están sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con la Emisora, el garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias

calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los suplementos correspondientes (tratándose de emisiones de largo plazo).

3.4 Factores de riesgo relacionados con la Garante y con la garantía

Los factores de riesgo asociados a la Garante se mencionan en el apartado de “Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante” dentro de los anexos de este reporte.

3.5 Factores de riesgo por brote del virus COVID – 19 en México

El brote del virus COVID 19 continúa afectando la economía global y nacional, sin embargo, la Administración de la Compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus SARS- CoV2 (COVID-19) en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing determinó apoyar a sus clientes ofreciendo durante 2020 planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, destacándose el diferimiento de mensualidades y rentas, respectivamente.

La Administración de la Compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio.

Cabe mencionar, que VW Leasing ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, iii) monitorear y asegurar su liquidez; iv) tener una comunicación directa y constante con su Casa Matriz y v) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

Al cierre del 2022, el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 3,764 (4,050 contratos), lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$54.14 millones. El importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo ascendió a \$46.01 millones.

Con respecto a los clientes de flotillas, al cierre de 2022, el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 31 (1,395 contratos), suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$84.82 millones. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes ascendió a \$10.60 millones.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.

Otros Valores:

Además de los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, la Emisora no cuenta con otros valores listados en el Registro Nacional de Valores (RNV).

La Emisora tiene la obligación dentro de los 20 días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los primeros trimestres del ejercicio social y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre realizar la publicación de los estados financieros, así como la información económica, contable y administrativa que se precise en los formatos electrónicos correspondientes, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con los estados financieros del ejercicio anterior de conformidad con la normatividad contable aplicable. A la fecha se ha dado cumplimiento a esta obligación en tiempo y forma.

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

A la fecha no existen cambios en los derechos de los valores inscritos por la Emisora en el Registro.

Destino de los fondos, en su caso:

Los recursos netos producto de cada una de las emisiones de certificados bursátiles realizados al amparo del programa podrán ser utilizados por la Emisora para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión de certificados bursátiles deban ser utilizados para una finalidad específica, ésta será descrita en el aviso o en el suplemento respectivo, según sea el caso.

Los fondos serán empleados para satisfacer las necesidades operativas de la Emisora, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas (créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo).

Documentos de carácter público:

La documentación presentada por la Emisora a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los certificados bursátiles que se emitan al amparo del programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet www.bmv.com.mx y en la página de Internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 6 22 12 29, a la atención de David Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com

Para mayor información acerca de la Emisora, se puede consultar su página de Internet www.vwfs.mx/vwl , en el entendido de que dicha página de Internet no es parte del presente Reporte.

La Emisora ha incorporado por referencia al presente Reporte diversa información que ha sido preparada por el Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., Global Insight, VW de México, y otras fuentes. La Emisora y los auditores externos no han verificado que dicha información o los métodos para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

1.1 Datos generales

La denominación o razón social de la Compañía es: Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Fue constituida como una sociedad anónima de capital variable el 18 de septiembre de 2006 conforme lo establece la regulación mexicana, con una vigencia indefinida.

VW Leasing no cuenta con la autorización por parte de las autoridades para realizar actividades propias de una institución financiera y no requiere autorización alguna para desempeñar sus principales actividades (otorgamiento de créditos y arrendamiento), según se describe en el presente Reporte. La Compañía no fue constituida como, ni contempla actualmente convertirse en una sociedad financiera de objeto múltiple y otro tipo de institución financiera regulada.

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 6 22 12 00. La página de Internet de la Compañía es www.vwfs.mx/vwl. La información contenida en la página de Internet de la Compañía o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte.

1.2 Desarrollo de la Emisora

VW Leasing es subsidiaria de VW AG (última tenedora), siendo esta última durante 2022, 2021 y 2020, una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial.

VW Leasing forma parte del sub-grupo financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VWFS AG y sus empresas subsidiarias y asociadas, ofrecen una amplia gama de servicios financieros en los diversos países en los que tienen operaciones, dentro de los cuales se encuentran: financiamientos, arrendamientos, seguros, administración de flotillas, entre otros.

1.2.1 Historia de la Compañía

El área financiera del Grupo VW en México inició actividades en 1970 a través de la sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V. (entidad distinta a la Emisora), la cual tenía como estrategia principal el otorgar financiamientos al mayoreo, por otro lado, en 1973 el Grupo VW inició con el otorgamiento de arrendamientos operativos en México, a través de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En 1992 VW empezó a incursionar en las actividades relacionadas con el otorgamiento de créditos al menudeo, a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. En 1995 fueron suspendidas las actividades de financiamiento en México, como resultado de la crisis económica que se presentó en 1994. Para 1997 VW retoma las

actividades de financiamiento en México y toma la decisión de fusionar todas las empresas mexicanas involucradas directamente con las operaciones de financiamiento, siendo Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. la entidad fusionante (en 2006 cambió su denominación social a Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.).

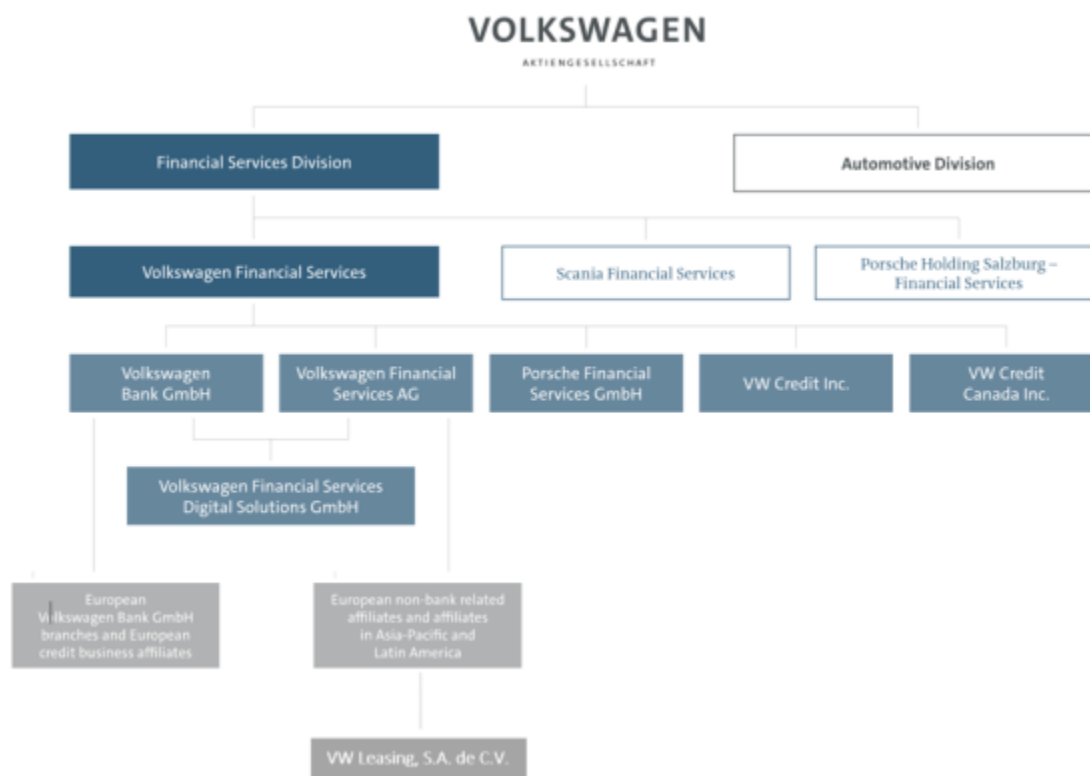
Como parte de la estrategia del Grupo VW en México, en 2006 se tomó la decisión de crear a la Emisora, y de que éste sea quien adquiera el negocio de financiamiento anteriormente realizado por Volkswagen Servicios Financieros, por lo que el 18 de septiembre de 2006, fue constituida VW Leasing.

El 1 de enero de 2007, mediante la celebración de un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, la Compañía adquirió la totalidad del portafolio financiero de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V., de igual forma asumió sustancialmente todos los pasivos de ésta última. Dando como resultado que el negocio de financiamiento automotriz del Grupo VW, en México a partir de dicho año sea operado por VW Leasing.

Al suspender Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V. sus operaciones de financiamiento, el 31 de agosto de 2007 se fusionó con VW de México.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 se tenían 164,706; 183,457 y 215,792 contratos (no se incluyen los seguros y servicios adicionales financiados) respectivamente, derivado de los planes y productos que han impulsado y fortalecido el negocio, así como al comportamiento de la economía.

A continuación, se presenta un diagrama que muestra la estructura corporativa actual del Grupo Volkswagen haciendo énfasis en la región de la división financiera del Grupo (Financial Services) en la que se ubica la Emisora.

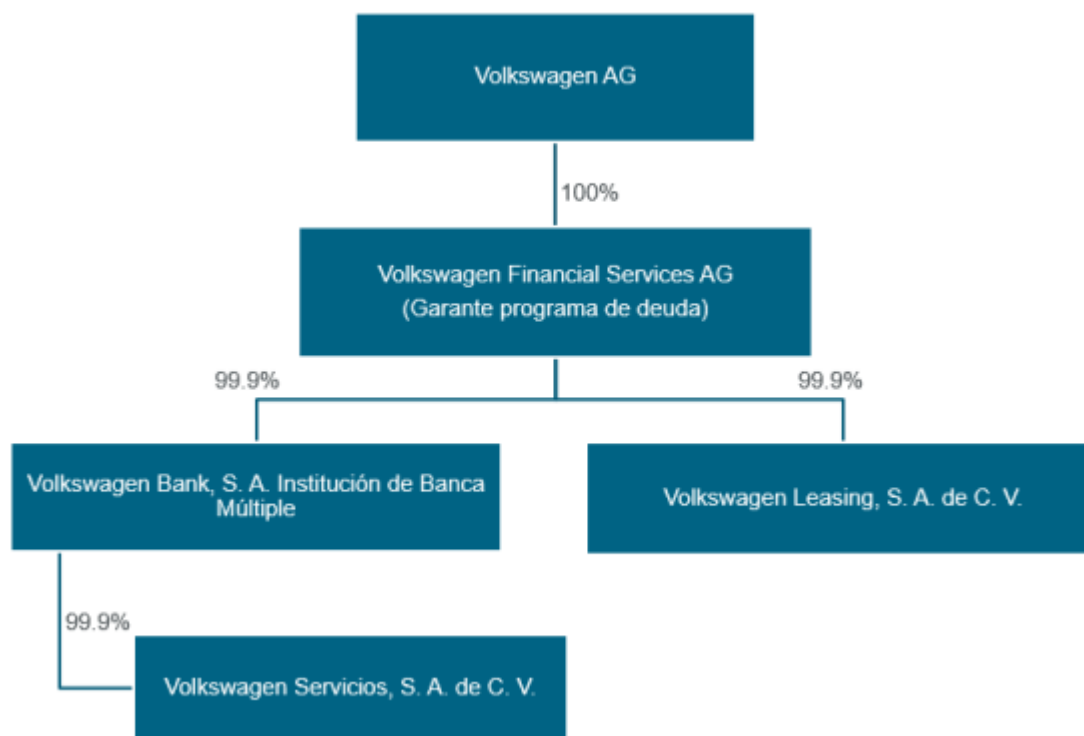




1.2.3 Estructura de la división “Financial Services” en México

Volkswagen Leasing es subsidiaria directa de VW Financial Services AG, e indirecta de VW AG, es parte del negocio financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VW Financial Services AG.

A la fecha de este reporte la estructura corporativa del Grupo VW en lo que respecta a sus filiales mexicanas encargadas de su negocio financiero se muestra a continuación:



A la fecha de este reporte, el capital social de Volkswagen Leasing se encuentra representado por 522,475 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1,000.00 pesos cada una, representativas del capital social, de las cuales 50 acciones pertenecen a la Serie "A", representando la porción fija del capital y 522,425 acciones pertenecen a la Serie "B", representando la porción variable del capital.

A la fecha de este Reporte no existe ninguna oferta pública para tomar el control de la Emisora, y a su vez, la Emisora no tiene intención de realizar una oferta pública para tomar el control de ninguna compañía.

Descripción del negocio:

Operaciones al menudeo

La Compañía proporciona dos opciones básicas a los clientes que buscan adquirir o arrendar automóviles, motocicletas y camiones de las marcas del Grupo VW en México. Para tal fin se otorgan créditos y arrendamientos puros en pesos.

- Créditos al menudeo

La Compañía cuenta con diversos productos y planes de financiamiento al menudeo. Los productos de financiamiento actuales ofrecidos por la Emisora se resumen a continuación, en el entendido de que la Compañía podrá modificar las características de dichos productos y, en su caso, suspender la comercialización de los mismos e introducir nuevos productos de financiamiento en el futuro.

- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un producto de financiamiento que, mediante un enganche inicial, permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usado, principalmente de las marcas del Grupo VW, o también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas. Credit cuenta con las siguientes variantes:
 - *Credit nuevos*. Este producto permite al cliente adquirir una unidad nueva que principalmente pertenece a las marcas del Grupo VW, aunque también puede ser de otras marcas. El enganche mínimo va desde el 15% con pagos mensuales fijos que incluyen capital e intereses y los plazos pueden ir desde 12 hasta 72 meses. Aplica para personas físicas y morales, las condiciones de plazo y enganche varían de acuerdo al perfil del cliente. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.
 - *Credit con pagos programados*. Este plan de financiamiento tiene las mismas condiciones financieras del producto *credit nuevos*. Además, cuenta con la posibilidad de programar pagos especiales adicionales de acuerdo a los ingresos del cliente en las fechas que él mismo elija.
 - *Credit seminuevos y usados*. Este producto fue creado para satisfacer las necesidades del mercado de automóviles seminuevos y usados, por lo que le permite al cliente adquirir una unidad de este segmento principalmente de las marcas del Grupo VW, o también puede adquirir unidades de otras marcas. El enganche mínimo va desde el 20% del importe financiado, con pagos mensuales fijos que

incluyen capital e intereses y los plazos pueden ir desde 12 hasta 48 meses dependiendo de la antigüedad y marca del vehículo. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.

- *Premium Credit.* Este plan permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usados de las marcas del grupo VW, o también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas. De igual forma incluye un enganche desde el 20% del valor de la unidad y se establecen pagos mensuales fijos en plazo de 24 y 36 meses (para autos seminuevos y usados el plazo máximo es de 48 meses), al final del plazo se debe cubrir un monto final que puede oscilar entre el 23% y el 50% del monto del crédito, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Este producto tiene como objetivo principal que el cliente al final del plazo regrese su automóvil al concesionario origen, se liquide el monto final y el remanente se utilice como enganche para adquirir un automóvil nuevo, incentivando que el cliente pueda cambiar de automóvil cada 2 o 3 años. Existe también la posibilidad de que el cliente aplase el pago final por un período adicional.
- *Flotillas.* Este plan está disponible para aquellos clientes que quieren adquirir más de 5 unidades. Sus características consisten en enganches mínimos del 20% del valor de todas las unidades financiadas, pagos iguales mensuales de principal e intereses y plazos de 12 a 60 meses. Las tasas de interés son fijas y se determinan de acuerdo a las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 la cartera total de contratos de crédito al menudeo de VW Leasing, se integraba por 127,335; 143,098 y 169,517 contratos respectivamente, de los cuales el saldo neto ascendía a \$21,731.91; \$20,759.08 y \$22,944.00 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2022, 2021 y 2020 se colocaron 45,961; 45,369 y 42,198 contratos de crédito al menudeo.

- Arrendamientos

Como una alternativa distinta a la contratación de un crédito automotriz, la Compañía ofrece a sus clientes arrendamiento puro para vehículos nuevos, seminuevos o usados principalmente de las marcas del Grupo VW, así como de otras marcas. Este producto está diseñado a la medida para personas físicas o morales que buscan movilidad sin la necesidad de invertir su capital en comprar un vehículo y con la posibilidad de deducir fiscalmente las rentas mensuales que vayan cubriendo conforme a las reglas fiscales vigentes.

Consiste en pagos de rentas mensuales durante el plazo establecido al inicio del contrato. Al término del mismo, el cliente deberá devolver el vehículo al concesionario. En este producto la Compañía es el propietario legal y económico del vehículo y el concesionario asume el riesgo del valor residual del bien.

El cliente, ya sea persona física o persona moral, contrata el arrendamiento por un periodo comprendido entre 12 y 48 meses para el uso o goce de un auto nuevo, seminuevo o usado. No se requiere de anticipo a rentas, sin embargo, de acuerdo al perfil del cliente la Compañía puede establecer un monto. Las condiciones financieras se fijan de acuerdo al plazo y tipo de auto.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, la cartera neta de arrendamiento de la Emisora consistía en 37,371; 40,359 y 46,275 contratos, respectivamente, los cuales representaban \$10,540.34, \$10,357.20 y \$10,398.22 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2022, 2021 y 2020 se colocaron 18,507; 19,885 y 15,031 contratos de arrendamiento.

Operaciones al mayoreo

Otro de los principales negocios de la Compañía es el otorgamiento de financiamiento a los distribuidores de la red de concesionarios del Grupo VWM, esto previo análisis financiero que muestre la factibilidad de otorgar un préstamo y reducir al máximo el riesgo de impago por el uso del financiamiento otorgado.

VW Leasing ofrece opciones de financiamiento a los distribuidores con dos principales propósitos, el primero es el que los distribuidores adquieran con las marcas del Grupo VW vehículos nuevos y/o usados para cubrir sus necesidades de inventario, lo cual les permitirá contar con existencias suficientes para su promoción y comercialización, esto se logra a través del otorgamiento de la línea de crédito de “Plan piso”. El segundo consiste en que los distribuidores elegibles puedan adquirir de VW de México refacciones y/o accesorios para cubrir sus necesidades de inventarios y que puedan contar con las existencias suficientes para otorgar y asegurar el servicio a sus clientes, así como para su promoción y comercialización, esta segunda necesidad se cumple con el otorgamiento de la línea de crédito de “Capital de trabajo”.

- Línea de crédito de plan piso

Una vez que el proceso de análisis financiero y otorgamiento de líneas de crédito ha concluido, el distribuidor podrá hacer uso del crédito otorgado para la compra de vehículos nuevos y/o usados a las marcas del Grupo VW de México. Las disposiciones realizadas al amparo de dicha línea de crédito, son pagaderas una vez que las unidades han sido vendidas por parte del distribuidor a los clientes finales. Los plazos máximos de financiamiento de las unidades son de 360 días y posterior a este plazo el distribuidor deberá pagarlos a VW Leasing. Los créditos otorgados bajo este esquema de plan piso devengan intereses a tasas asignadas de acuerdo a la calificación financiera y operativa otorgada a los distribuidores, lo que reflejará un mayor o menor margen sobre la TIIE. Estos créditos se pagan con los recursos derivados de la venta de las unidades financiadas.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 50%, 27% y 58%, respectivamente, del total de sus líneas de crédito plan piso vigentes. Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$7,313; \$3,961 y \$9,215 millones, respectivamente.

- Línea de crédito de capital de trabajo

Esta línea de crédito es revolvente y contempla pagos mensuales de intereses y de capital. Los créditos generados al amparo de la línea de capital de trabajo devengan intereses a tasas variables basadas en TIIE. El margen sobre la TIIE depende, al igual que en la línea de plan piso, de la calificación financiera y operativa otorgada a los distribuidores elegibles. Estos créditos son pagados con los recursos derivados del otorgamiento de servicios y venta de refacciones.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, la Compañía contaba con créditos de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 67.0%, 56.0% y 65.0% del total de sus líneas de crédito asignadas, respectivamente. El saldo insoluto de principal de los créditos de capital de trabajo a la fecha mencionada era equivalente a \$1,279; \$1,155 y \$1,457 millones, con garantías con un valor equivalente a \$3,162; \$2,771 y \$2,558 millones, respectivamente.

Otros productos

A partir de 2020, VW Leasing está ofreciendo una serie de servicios integrales enfocados a administrar flotillas. Éstos se dividen de la siguiente forma:

- Mantenimiento y reparaciones: diferentes paquetes de servicios de mantenimiento preventivo y correctivo a través de los concesionarios autorizados para mantener el auto siempre en perfecto estado.
- Gestoría: administración por un gestor especializado de los trámites gubernamentales tales como el alta de placas o la baja vehicular.
- Auto sustituto: posibilidad de disponer de un auto en caso de que el rentado no esté en condiciones de circular.
- Telemetría: acceso a una plataforma desde la cual se puede observar la ubicación de la unidad y analizar ciertos indicadores en relación al estado de la misma.
- Administración de la flotilla: acceso a un portal desde el cual permite administrar la flotilla al poder realizar consultas tales como el portafolio rentado y vencimientos o la posibilidad de emitir reportes personalizados. Además, se cuenta con un centro de atención a clientes desde donde se brinda asesoría especializada.
- Seguro automotriz: oferta de una gama de coberturas que se ajustan a cualquier necesidad.
- Garantía extendida: permite extender la garantía de fábrica durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

Procedimientos de aprobación de crédito

La Compañía cuenta con procedimientos de aprobación de crédito y éstos son adecuados para mantener niveles de calidad aceptables en su portafolio de créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo.

A continuación, se presenta una descripción de los procedimientos de aprobación de crédito tanto para las operaciones al menudeo como al mayoreo de la Compañía.

Procedimiento de aprobación de operaciones al menudeo

El proceso establecido en el análisis para el otorgamiento de créditos al menudeo y arrendamiento puro consiste en:

1. Solicitudes para el otorgamiento de créditos al menudeo o arrendamientos:

En cada uno de los distribuidores existe un representante que se encuentra dado de alta ante VW Leasing como la persona responsable del ingreso de las operaciones (en la mayoría de los casos el puesto que ocupa es Gerente de Servicios Financieros - GSF). El GSF es empleado del distribuidor y es entrenado y capacitado por la Compañía en cuanto a los productos y servicios financieros que son manejados por ésta última, de igual forma es capacitado en lo que respecta al proceso de integración de solicitudes de crédito.

La responsabilidad del GSF dentro del proceso de aprobaciones de créditos al menudeo inicia con la integración de la solicitud del cliente y la recepción de la documentación comprobatoria requerida para identificar al solicitante, verificar su identidad, domicilio e ingresos. Con los datos obtenidos el GSF incluye la información en una solicitud electrónica, donde también son capturados los datos del apoderado y/u obligado solidario (en su caso) del cliente, se solicita la consulta en el Buró de Crédito y cuando concluye la captura de datos e información, el GSF envía la solicitud, a través de un portal intranet a la Compañía.

En el caso de los clientes que contratan con VW Leasing flotillas el GSF, en un primer paso, pone en contacto el cliente con el ejecutivo de flotillas del área Comercial de la Compañía con el objetivo de analizar en conjunto opción que más satisfaga las necesidades del cliente. Además de la información solicitada indicada previamente, también se recopila información financiera, crediticia y legal.

Para efectos de coadyuvar al inicio de las operaciones al menudeo, los distribuidores elegibles celebran un contrato de mediación mercantil con la Compañía, conforme al cual se regula la actividad de los distribuidores elegibles en dicho proceso de otorgamiento de créditos.

2. Evaluación y decisión de crédito:

Una vez recibida la solicitud por la Compañía, se realiza una evaluación bajo parámetros establecidos. Cuando concluyen dichos pasos, para personas físicas el resultado de dicha evaluación, la cual es automática, puede ser uno de tres posibles escenarios: “autorización automática”, “rechazo automático” o “requiere evaluación de un ejecutivo”. El proceso de evaluación y decisión relativo a personas físicas con actividad económica y personas morales requiere invariablemente de la evaluación de un ejecutivo.

Las operaciones de personas morales se evalúan en el área de Crédito y Cobranza, si la operación es menor a \$10 millones de pesos se realiza en el departamento de Evaluación de Crédito Retail y si es superior en el de Evaluación a Clientes Corporativos y Trucks & Buses.

Los ejecutivos de crédito de la Compañía analizan la operación, considerando todas las variables que se encuentran alimentadas en el sistema y que además se encuentran bajo parámetros dentro de los manuales de crédito que se manejan.

Existen diversos niveles de autorización dependiendo de los límites de montos financiados y otras condiciones específicas, por lo que aquellas operaciones que así lo requieran, además de la aprobación del ejecutivo de crédito deben contar con la autorización de un nivel superior o en su caso del Comité de Crédito.

3. Formalización:

Después de que es autorizada la operación de crédito, el GSF elabora el contrato e imprime el contrato correspondiente desde el portal de Internet de la Compañía, recaba la firma del cliente, sus apoderados y/u obligados solidarios y envía dicho contrato y pagaré, así como la documentación comprobatoria dentro de un paquete único a la Compañía, utilizando un servicio de mensajería especializado. La Compañía recibe y valida que la información capturada coincida con la información documental entregada.

4. Disposición y activación del crédito:

Una vez verificada toda la documentación recibida por la Compañía, el ejecutivo activa el crédito en los sistemas para su pago al distribuidor elegible. El expediente completo se entrega al área de archivo para su custodia y/o digitalización.

Procedimiento de aprobación operaciones al mayoreo

El proceso establecido para el otorgamiento de financiamiento al mayoreo del Grupo VW consiste en lo siguiente:

1. Asignación de concesión de las marcas del Grupo VW a empresas:

Después de un proceso de selección, el Grupo VW otorga a las empresas solicitantes las concesiones para la venta y distribución de los productos y servicios de las marcas que comercializa en México, para tal efecto ambas partes firman un contrato de suministro y distribución.

2. Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria con VW Leasing:

Cuando las concesionarias ya cuentan con el contrato de suministro y distribución con las diferentes marcas del Grupo VW, después de un proceso de análisis financiero, crediticio y legal, además de la autorización de una línea de crédito; se procede a la firma del contrato de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria con VW Leasing y los pagarés respectivos que amparan el total de la línea de crédito solicitada; en este contrato se establece la asignación de las siguientes líneas de crédito:

- a) Plan piso vehículos nuevos con garantía prendaria.
- b) Plan piso autos usados con garantía prendaria.
- c) Refacciones.
- d) Capital de trabajo.
- e) Otros.

Las líneas de crédito c), d) y e) deben estar garantizadas al 100% sobre el monto a financiar, las garantías pueden ser: carta de crédito irrevocable bancaria, hipoteca o depósito bancario en VW Bank, todas a favor de la Compañía.

3. Autorización de línea de crédito:

Los concesionarios deben contar con la autorización de una línea de crédito con VW Leasing, accediendo de esta manera al financiamiento otorgado por la Emisora y pudiendo así facturar los productos y servicios del Grupo VW. Para este fin, el departamento de Crédito y Cobranza - Evaluación a Clientes Corporativos y Trucks & Buses junto con los asesores de financiamiento del área Comercial evalúan la situación financiera, crediticia y legal del concesionario, para determinar si la solicitante es sujeto de crédito.

Los analistas financieros evalúan las líneas de crédito, considerando todas las políticas de crédito establecidas por VW Leasing, las cuáles están establecidas en el manual de crédito vigente.

Existen diversos niveles de autorización dependiendo de los límites de montos financiados, por lo que aquellas líneas de crédito que así lo requieran, además de la aprobación de los gerentes de las áreas Comercial y Crédito y Cobranza, se debe contar con niveles de autorización superiores. Éstas incluyen la autorización de los directores general y ejecutivo de VW Leasing e incluso de Casa Matriz.

4. Solicitudes para el otorgamiento de financiamiento:

El gerente de ventas de la concesionaria en comunicación con el disponente de la marca del Grupo VW acuerdan periódicamente la facturación de vehículos nuevos y usados, así como de refacciones; para comprar estos productos el GSF en comunicación con el ejecutivo de financiamiento a concesionarios de VW Leasing solicita los vehículos nuevos o usados y refacciones acordadas entre el gerente de ventas y el disponente del Grupo VW y si lo requiere el concesionario también puede solicitar préstamos de capital de trabajo.

Si el concesionario solicita un préstamo de capital de trabajo se realiza el proceso de solicitud correspondiente, el cual incluye un análisis financiero para determinar la capacidad máxima de pago y endeudamiento, el establecimiento de una garantía al 100% sobre el monto a financiar, la firma del pagaré respectivo y el establecimiento de una tabla de amortización con pagos mensuales para la amortización del crédito en un plazo máximo de cinco años.

5. Disposición y activación del crédito:

Para las líneas de crédito de autos nuevos, autos usados y refacciones, el ejecutivo de financiamiento a concesionarios establece en el sistema de cuenta integral de la Compañía el monto suficiente para que el disponente del Grupo VW pueda facturar las unidades nuevas o usadas y las refacciones solicitadas por el concesionario; finalmente los productos comprados son enviadas a la concesionaria solicitante a través de los sistemas de distribución establecidos.

Para la línea de crédito de capital de trabajo, una vez aprobado el préstamo y cubiertos todos los requisitos establecidos se procede al depósito del monto solicitado en la cuenta bancaria del concesionario.

6. Financiamiento a concesionarios de marcas ajenas al Grupo VW:

Actualmente los concesionarios del grupo VW también pueden solicitar financiamiento para sus otras concesionarias de marcas ajenas de dicho grupo. Este financiamiento se lleva a cabo a través del cumplimiento de las condiciones y requisitos establecidos por la Emisora para los financiamientos de los concesionarios del Grupo VW mencionados anteriormente.

Procedimientos de documentación

Procedimiento de documentación operaciones al menudeo

Los créditos al menudeo son formalizados por medio de un contrato de crédito simple, con garantía prendaria sobre el vehículo financiado y un pagaré por el monto total del crédito. Adicionalmente, VW Leasing mantiene en su poder la factura del vehículo financiado como respaldo, con el fin de evitar la futura comercialización de la unidad financiada.

Las operaciones de arrendamiento se documentan a través de un contrato. Según se menciona con anterioridad, dada la naturaleza de las operaciones de arrendamiento, la Compañía mantiene la titularidad de la unidad financiada. Adicionalmente al contrato de arrendamiento, el cliente firma un pagaré para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones que adquiere al amparo de dicho contrato de arrendamiento.

Los formatos de los contratos, tanto de crédito simple como de arrendamiento, y el pagaré se descargan de un sitio de intranet controlado, propiedad de la Emisora. El personal del distribuidor elegible, previamente capacitado por la Compañía, recaba las firmas del cliente, garante y/o obligado solidario. El contrato respectivo y el pagaré correspondiente, así como la demás documentación comprobatoria utilizada en la etapa de análisis de crédito se envían por mensajería especializada a las oficinas centrales de VW Leasing, donde es revisada por personal especializado antes de aprobar la entrega del vehículo y el pago al distribuidor elegible del precio financiado.

Entre los términos del contrato que documenta la operación del crédito al menudeo, el cliente se encuentra obligado a contratar un seguro que cubra el vehículo financiado y/o arrendado por la Compañía. El seguro deberá cubrir como mínimo, daños al vehículo, daños a terceros y robo, y se contrata por el mismo plazo del crédito o arrendamiento con endoso preferente a favor de la Emisora. Conforme a los términos establecidos, dichos seguros no podrán ser cancelados o modificados salvo autorización previa y por escrito de VW Leasing, en cuyo caso se exige a los clientes la contratación de pólizas de seguro por su cuenta, bajo las mismas condiciones de aquellas que fueron canceladas.

Los documentos originales correspondientes a cada operación al menudeo son resguardados en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado. Adicionalmente es realizado un proceso de digitalización de los documentos para hacer más eficiente los procesos de consulta y administración de la información.

Procedimiento de documentación operaciones al mayoreo

Los créditos al mayoreo otorgados al amparo del “Plan piso” son documentados en contratos de crédito revolvente, donde se fijan los términos y condiciones para disponer de crédito, los plazos de pago, las tasas de interés, entre otras características, de los mencionados créditos. Además, es incluido el aval y/u obligación solidaria del principal accionista del distribuidor tanto en el contrato de crédito como en el pagaré que se elabora por el monto total de la línea de crédito. En algunos casos se adicionan garantías prendarias, cartas de crédito bancarias o incluso garantías hipotecarias.

Los créditos al mayoreo para “Capital de trabajo” generalmente se documentan en un contrato de apertura de crédito revolvente, con interés y garantía hipotecaria, con obligación solidaria del principal accionista del distribuidor elegible.

En las operaciones al mayoreo donde existen garantías, los documentos respectivos se protocolizan e inscriben en los registros públicos correspondientes, conforme a la legislación aplicable.

En los créditos al mayoreo se establece la obligación a cargo del distribuidor elegible de mantener seguros de daños sobre los vehículos en exhibición y sobre las garantías respectivas, ya sean prendarias o hipotecarias.

Los contratos y pagarés son resguardados dentro de las instalaciones de la Compañía en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado.

Procedimiento de cobranza y administración

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al menudeo

Dentro de los procesos de cobranza de operaciones al menudeo, VW Leasing cuenta con 3 mecanismos de cobranza, que se efectúan de acuerdo con la antigüedad de la cartera vencida y que presenta cada adeudo, los cuales se describen a continuación:

- Cobranza telefónica. La Compañía realiza gestiones telefónicas a partir de que el crédito al menudeo o el arrendamiento puro, según sea el caso, presentan retraso en sus pagos. Dichas gestiones incluyen varios contactos con el cliente en los que se busca obtener lo antes posible la recuperación de los saldos vencidos.

La duración del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la estrategia y la calificación del cliente, de 45 hasta 78 días.

- Cobranza pre-legal. Una vez que se ha agotado el recurso de la cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo, a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados a través de agencias de cobranza externas.

El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es hasta los 150 días de adeudo del cliente.

- Cobranza legal. Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. Se contratan a abogados externos a lo largo de la República Mexicana, buscando hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde opera. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en la República Mexicana.

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, se busca segmentar a sus clientes morosos, utilizando un esquema de puntuación (score). La calificación de los clientes la realiza el área de Administración del Riesgo y el área de Crédito y Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo a la estrategia definida para cada uno de los niveles de calificación (score) dado a los clientes. Se manejan tres tipos de estrategias, que están relacionadas respectivamente a clientes con calificación de riesgo alta, media y baja.

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al mayoreo

Para el control y administración permanente de la recuperación de los créditos al mayoreo otorgados al amparo de los programas de “Plan piso” y “Capital de trabajo” otorgados a distribuidores elegibles, la Compañía asigna los distribuidores elegibles a asesores de financiamiento a concesionarios de la Gerencia Comercial Retail y Wholesale. Se realiza la rotación de los asesores asignados a cada distribuidor cada 24 meses.

De forma diaria, cada asesor realiza las siguientes tareas respecto a cada distribuidor elegible con líneas de crédito abiertas:

- Confirma los saldos de cada línea abierta al distribuidor;
- Confirma el estado que guarda el proceso de comercialización de las unidades financiadas;
- Confirma el grado de cumplimiento del distribuidor elegible al amparo de sus líneas de crédito;
- Propone medidas preventivas en caso de incumplimientos del distribuidor elegible (por ejemplo, la suspensión de líneas); y
- En el caso de incumplimientos con los términos de las diversas líneas de crédito, el asesor establece contacto con personal administrativo del distribuidor para establecer compromisos de pagos, capacitación en uso de líneas y realiza el seguimiento correspondiente.

En caso que las gestiones del asesor no sean exitosas, la Gerencia Comercial Retail y Wholesale de la Compañía establece una comunicación directa con funcionarios de alto nivel y/o accionistas de los distribuidores para establecer los acuerdos de pago respectivos. En el caso que los créditos al mayoreo no sean puestos al corriente, las líneas de crédito de la Compañía al distribuidor son bloqueadas.

En los casos en que los distribuidores presentan incumplimiento constante y el riesgo de recuperación es alto, la Gerencia Comercial Retail y Wholesale presenta estos casos ante el Comité de Saneamiento para su análisis y decisiones correspondientes. Las estrategias de recuperación pueden consistir en acciones judiciales dirigidas a recuperar las garantías.

Actividad Principal:

VW Leasing es una sociedad mercantil cuyo objeto principal consiste en otorgar financiamiento y arrendamiento a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales que adquieran o arriendan vehículos principalmente de las marcas del Grupo VW en México, a través de los distribuidores elegibles. De igual forma otorga créditos a los propios distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos o refacciones para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamiento por medio de arrendamientos, créditos al menudeo y créditos al mayoreo. Adicionalmente, a través de diversas sinergias con proveedores líderes en el país, ofrece servicios relacionados con la contratación de servicios adicionales tales como protección de llantas, garantías extendidas, seguros de vida y desempleo, así como servicios de administración de flota, los cuales consisten en facilitar la gestión de dichos servicios a sus clientes. Adicionalmente otorga el financiamiento y venta de automóviles usados.

Las operaciones de la Compañía se concentran principalmente en dos principales segmentos: operaciones al menudeo con clientes y operaciones al mayoreo relacionadas directamente con los distribuidores elegibles.

A continuación, se presentan los principales ingresos de la Emisora:

	2022*		2021*		2020*	
Ingresos por intereses	\$ 5,313.06	58.01%	\$ 5,466.71	58.76%	\$ 6,173.96	55.12%
Ingresos por arrendamiento	715.93	7.82%	533.75	5.74%	550.48	4.91%
Ingresos por autos usados	2,444.06	26.69%	2,618.10	28.14%	3,796.45	33.89%
Otros ingresos de operación	685.29	7.48%	684.18	7.35%	681.04	6.08%
TOTAL DE INGRESOS	\$ 9,158.34	100%	\$ 9,302.74	100%	\$ 11,201.93	100%

Cifras en miles de pesos

En el apartado de “Descripción del negocio” de esta sección se menciona mayor detalle de los principales productos y servicios de la Emisora.

Canales de distribución:

Actualmente VW Leasing contacta a sus clientes potenciales por medio de los distribuidores elegibles de las marcas del Grupo VW ubicados en los distintos estados de la República Mexicana y a través de Internet. A continuación, se muestra el número de los distribuidores elegibles por marca al cierre de 2022:

Marca	Número de distribuidores elegibles
VW	182
Seat	69
Audi	35
Man	20
Ducati	20
Camiones	11
Porsche	10
Cupra	4
Bentley	1
Vehículos comerciales	1
Lamborghini	1
Multimarcas	27
Total	381

Los distribuidores elegibles por marca se encuentran localizados a lo largo de la República Mexicana como se detalla en la siguiente tabla:

ESTADO	VW	SEAT	AUDI	DUCATI	MAN	CAMIONES	PORSCHE	CUPRA	BENTLEY	VEHÍCULOS COMERCIALES	LAMBORGHINI	MULTIMARCAS	TOTAL
AGUASCALIENTES	2	1	1										4
BAJA CALIFORNIA	3	2	1										6
BAJA CALIFORNIA SUR	2	1											3
CAMPECHE	2	2											4
CHIAPAS	5	1	1		1	1							9
CHIHUAHUA	5	1	1									1	8
CIUDAD DE MÉXICO	25	12	4	6	1	1	1		1		1	8	60
COAHUILA	5	2	2	1			1					3	14
COLIMA	2	1											3
DURANGO	2												2
EDO. DE MEXICO	22	7	3	1	6	3	1					2	45
GUANAJUATO	10	3	1	1	1	1	1	1					19
GUERRERO	1	1	1									1	4
HIDALGO	4	1	1										6
JALISCO	13	4	3	2	1	1	1	1				2	28
MICHOACAN	6	1	1	1	1	1							11
MORELOS	4	1	1	1				1				3	11
NAYARIT	1	1											2
NUEVO LEON	8	2	2	1	2		1	1				3	20
OAXACA	2	1	1										4
PUEBLA	12	6	4	2	1	1	1			1		1	29
QUERETARO	4	2		1	1		1						9
QUINTANA ROO	5	3	1		1		1						11
SAN LUIS POTOSI	5	2	1	1	2							2	13
SINALOA	6	2	2										10
SONORA	3	1										1	5
TABASCO	2	1	1	1	1	1							7
TAMAULIPAS	4	2											6
TLAXCALA	2	1											3
VERACRUZ	11	2	1	1			1						16
YUCATAN	3	1	1		1	1							7
ZACATECAS	1	1											2
TOTAL	182	69	35	20	20	11	10	4	1	1	1	27	381

VW Leasing cuenta con diversos medios electrónicos para dar a conocer a sus clientes potenciales los productos que ofrece, así como los planes promocionales, tal es el caso de la página de Internet (www.vwfs.mx/vwl) en la cual se ofrece información de la Compañía, de sus productos, así como de los planes promocionales vigentes, entre otros.

Durante el proceso del otorgamiento de los créditos al menudeo y arrendamientos, VW Leasing no tiene contacto directo con los clientes, ya que el proceso de solicitud, obtención y firma de los créditos y el arrendamiento se realizan directamente con el personal de ventas de los distribuidores elegibles.

Con relación a sus operaciones al mayoreo, estas son coordinadas por la Emisora, de forma centralizada en sus oficinas corporativas ubicadas en el estado de Puebla, México, a través del personal del departamento de Clientes Corporativos y Trucks & Buses del área de Crédito y Cobranza.

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

La Compañía no posee patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales y contratos de servicios financieros que sean necesarios y propios para su operación.

Los derechos de propiedad intelectual que utiliza VW Leasing en el proceso normal de sus negocios y que consisten básicamente en el uso de la palabra “Volkswagen”, son propiedad, directa o indirectamente, de VW AG.

Principales clientes:

Por la naturaleza de las operaciones de VW Leasing, no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe concentración de sus activos en determinados clientes en lo referente a sus operaciones al menudeo (ya sean créditos o arrendamientos).

La Compañía no considera que exista una dependencia importante con algún distribuidor elegible en específico, en el inicio o colocación de sus operaciones al menudeo.

Legislación aplicable y situación tributaria:

Marco regulatorio

VW Leasing es una entidad sujeta a la legislación aplicable a las sociedades mercantiles en México. Dentro de dicha regulación se encuentra la Ley General de Sociedades Mercantiles, en cuanto a su organización y administración, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC) y demás leyes mercantiles, en cuanto a la realización de sus actividades. En lo referente a la colocación de los instrumentos inscritos en el RNV, la Compañía es sujeto de la Ley de Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Emisoras de Valores y otros Participantes en el Mercado de Valores emitidas por la CNBV, así como a las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y

emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos.

VW Leasing no es una institución financiera regulada por las autoridades financieras de México y no requiere de ninguna autorización para llevar a cabo su negocio, según se describe en el presente reporte.

Situación fiscal

La Emisora es contribuyente del Impuesto sobre la Renta (ISR), y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), conforme a las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables y vigentes.

La Compañía no se beneficia de subsidio fiscal alguno, ni está sujeta al pago de impuestos especiales.

Actualmente, la Compañía no está sujeta a auditorías o procedimientos por parte de las autoridades fiscales y no cuenta con pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Autoridades

De acuerdo con lo que se ha mencionado anteriormente, la Compañía no ha sido constituida como una institución financiera regulada, por lo que no se encuentra sujeta a la supervisión o inspección de autoridad específica alguna.

Como Emisora de valores registrados en el RNV, la Compañía se encuentra sujeta a la inspección y vigilancia de la CNBV. Así como también la Secretaria de Hacienda y Crédito Público regula las obligaciones fiscales de VW Leasing.

Situación contable

A partir del 1 de enero de 2012 la Compañía prepara sus estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y no tiene políticas contables en la preparación de sus estados financieros o registro contable de sus operaciones que difieran de las normas antes mencionadas (NIIF).

Recursos humanos:

Como parte de la reforma en materia de subcontratación aprobada por el gobierno federal a través del Diario Oficial de la Federación el 23 de abril de 2021 y cuya entrada en vigor fue el día siguiente, la Compañía realizó adecuaciones al interior para que a partir del 1 de julio de 2021 se realizara la sustitución patronal de 52 personas transferidos de Volkswagen Servicios S.A. de C.V. ("la transferente") a la Compañía, asumiendo ante los empleados, la obligaciones de pago por servicios pasados, por lo tanto, la Compañía reconoció el pasivo por obligaciones de beneficios definidos (OBD), así como cualquier otro pasivo laboral, la contratación de 26 nuevos empleados, la revisión de los servicios prestados por diversos proveedores, así como la identificación y revisión de aquellos servicios prestados por proveedores que deben cumplir con la regulación en materia de subcontratación de servicios especializados.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 la Compañía tenía 83, 79 y 1 empleado, respectivamente y todos los servicios especializados de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados por Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VWS), compañía afiliada. Al cierre de diciembre de 2020 la Emisora contaba con un empleado.

La Compañía no tiene celebrado contrato colectivo de trabajo con sindicato alguno, ni tuvo empleados temporales durante 2022, 2021 y 2020.

Desempeño ambiental:

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no se encuentra sujeta a normas de carácter ambiental específicas.

Información de mercado:

Información de mercado y ventajas competitivas

La información contenida en la presente sección fue obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C. y la Compañía.

Industria automotriz

El desempeño de la Compañía se encuentra directamente ligado al desempeño del mercado automotor en México. Al financiar en su gran mayoría la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW, por lo que el crecimiento de las operaciones de la Compañía depende en gran medida del crecimiento de las ventas de VW de México.

A continuación, se muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años 2022, 2021 y 2020, comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A. C. y de VW de México.

Marca	2022		2021		2020	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	85,941	7.91%	98,436	9.70%	99,750	10.51%
Audi	9,884	0.91%	9,416	0.93%	9,834	1.04%
Seat	11,895	1.10%	20,942	2.06%	15,032	1.58%
Bentley	16	0.00%	19	0.00%	10	0.00%

Porsche	1,400	0.13%	1,302	0.13%	1,269	0.13%
Grupo VW	109,136	10.05%	130,155	12.82%	125,895	13.26%
Total industria	1,086,058	100.00%	1,014,680	100.00%	949,353	100.00%

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Operaciones al menudeo

Aún y cuando VW Leasing cuenta con dos opciones de comercialización al menudeo (créditos al menudeo y arrendamientos) la competencia en dicho sector es básicamente la misma.

La gran mayoría de las ventas de vehículos al menudeo en México se realizan por medio de tres posibles opciones: i) contado, ii) financiamiento, o iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el sector de financiamiento dirigido a las ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones; entidades financieras de empresas automotrices, así como instituciones de banca múltiple. El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años.

Los esquemas de autofinanciamiento son aquellos en que el adquiriente del vehículo aporta cuotas mensuales y/o semanales y su vehículo es adjudicado al participar en sorteos o subastas, o bien, al cumplir con determinado número de pagos. Al representar esta opción una alternativa viable para la adquisición de vehículos nuevos para el público en general, es una competencia directa para el desarrollo del negocio de la Emisora.

El mercado de financiamiento automotriz es un sector altamente competitivo con base en factores como precio, productos, promociones y nivel de servicio entre otros.

A su vez, la Compañía realiza la venta de autos usados, los cuales corresponden a los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

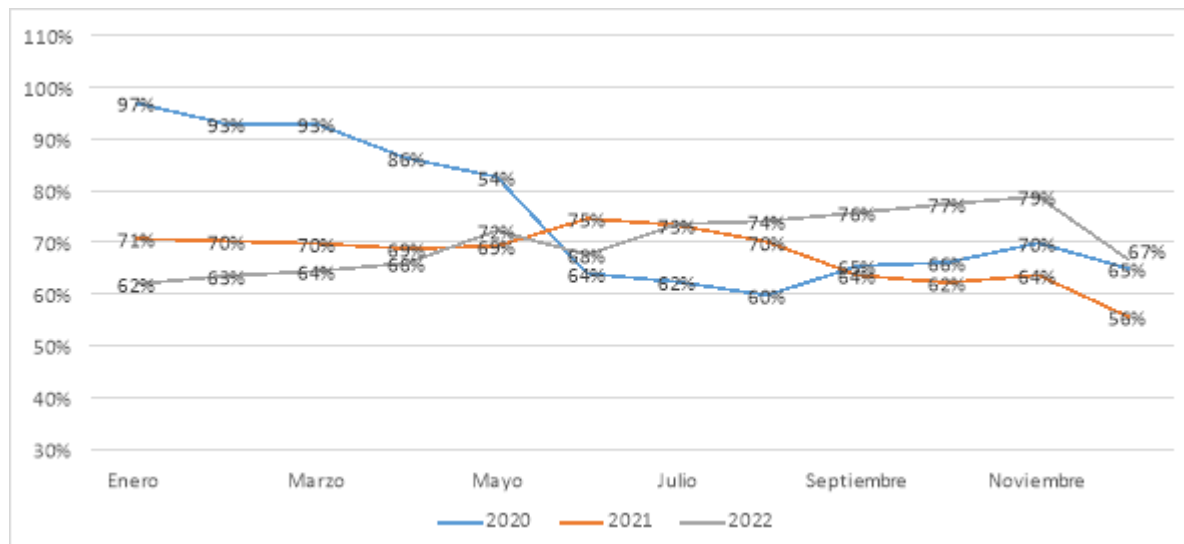
Operaciones al mayoreo

Los principales competidores de la Compañía en sus operaciones de financiamiento al mayoreo son las instituciones de banca múltiple.

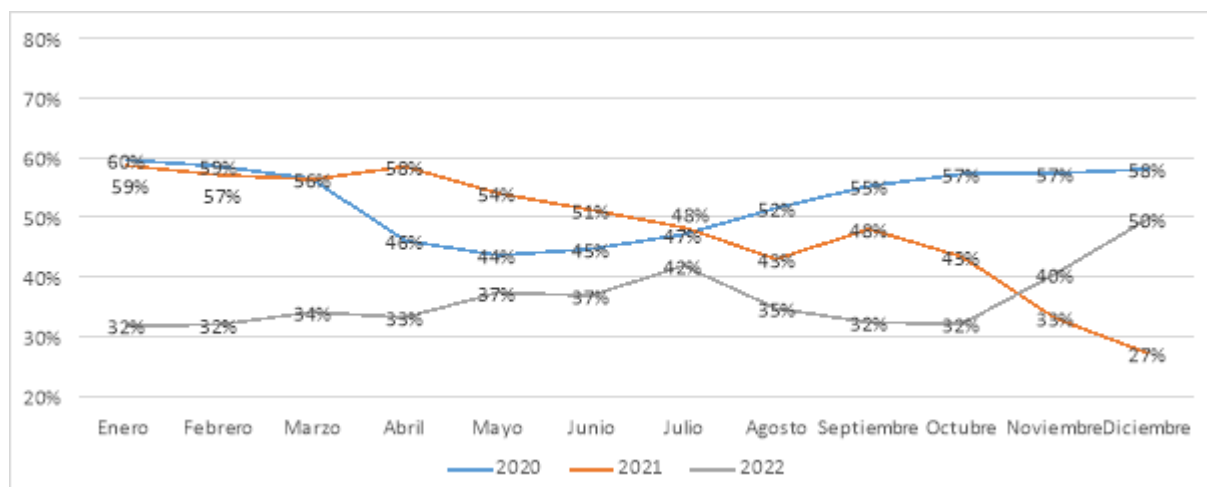
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles cuyos porcentajes de utilización dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos distribuidores.

A continuación, se muestra la utilización promedio de las líneas de crédito otorgadas a distribuidores elegibles para el financiamiento en “Plan piso” y el “Capital de trabajo”, por parte de la Compañía durante los ejercicios 2022, 2021 y 2020.

Utilización promedio de las líneas de “Plan piso”



Utilización promedio de las líneas de "Capital de trabajo"



Ventajas competitivas

La Compañía considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera.

Operaciones al mayoreo

- *Altos niveles de servicio y condiciones competitivas.* La Compañía busca diseñar esquemas de financiamiento con características (incluyendo plazos, pagos parciales, etc.) que sean acordes a las condiciones de mercado existentes para cada uno de los diferentes modelos de las marcas del Grupo VW.
- *Coordinación con VW de México.* La Compañía de forma constante mantiene una coordinación directa con VW de México, proveedor de los distribuidores elegibles, con el objetivo de crear estrategias de financiamiento a largo plazo para ciertos productos de desplazamiento más lento y así ofrecer opciones más atractivas.
- *Respuesta expedita.* La Compañía busca dar una respuesta oportuna a los distribuidores elegibles para apoyar sus ventas en flotilla al concretarse dichas ventas.
- *Experiencia en el mercado nacional; relaciones con los distribuidores elegibles.* La Compañía cuenta con relaciones de largo plazo con los distribuidores elegibles y busca fortalecer esas relaciones a efecto de mantener un buen nivel de uso de las líneas de crédito correspondientes. Adicionalmente, la Compañía considera que los distribuidores elegibles se sienten cómodos en trabajar con una empresa con la misma filosofía de negocios que VW de México.
- *Tasas y comisiones competitivas.* Adicionalmente, la Compañía busca mantener tasas y comisiones competitivas, en términos de mercado.

Estructura corporativa:

El capital social de la Compañía está representado por 50 acciones de la serie “A” que corresponden a la porción fija y 522,425 acciones de la serie “B” que representan la porción variable del capital social. Todas las acciones representativas del capital social tienen un valor nominal de \$1,000.00 pesos cada una.

VWFS AG es el principal accionista de la Compañía, al poseer el 99.99% del capital social de VW Leasing. Dentro del apartado de “Historia y desarrollo de la Emisora” en la sección “[417000-N] La emisora” se detalla la participación de VWFS AG y Volkswagen Leasing en la estructura del Grupo Volkswagen.

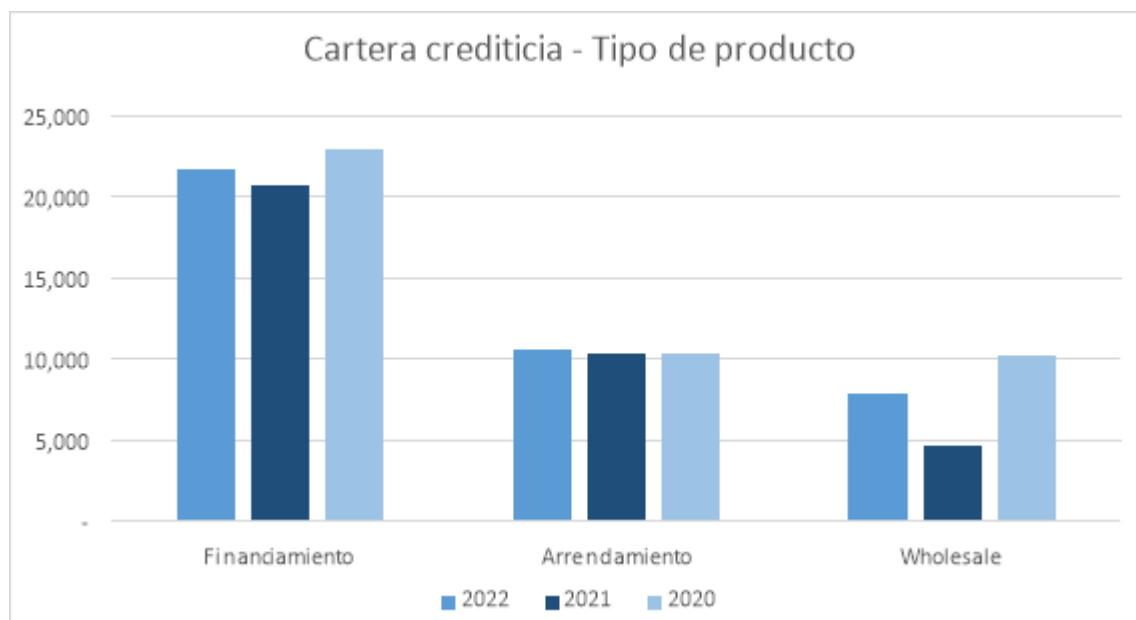
En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. no tuvo inversión en compañías subsidiarias.

Descripción de los principales activos:

Cartera crediticia

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, la cartera total de créditos de VW Leasing es de \$40,197.55; \$35,794.68 y \$43,574.34 millones, respectivamente, lo cual representaba el 90.45%, 89.62% y 88.86% de los activos de la Compañía.

La cartera referente a sus operaciones de crédito al menudeo y los créditos al mayoreo al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 se encontraba distribuida como se muestra a continuación:

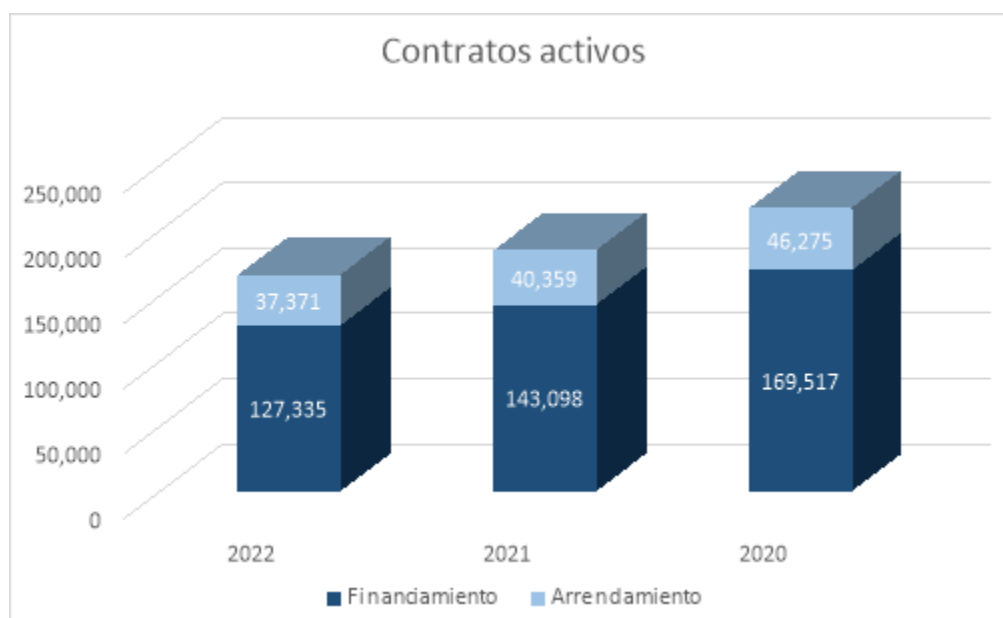


*Cifras en millones de pesos

El portafolio de VW Leasing al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 se encuentra integrado por contratos de financiamiento y arrendamiento de autos, motocicletas y camiones de las marcas del Grupo VW.

A continuación, se muestra el número total de contratos al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020:

	2022	2021	2020
Financiamiento	127,335	143,098	169,517
Arrendamiento	37,371	40,359	46,275
Total	164,706	183,457	215,792



Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 el 89.30%, 91.23% y 93.87% de sus activos fijos, respectivamente, está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 es de \$1,648.83; \$1,891.85 y \$2,455.53 millones.

A continuación, se muestra la integración de los activos fijos netos de depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020:

Activo fijo	2022		2021		2020	
Edificio administrativo	\$ 115.41	6.26%	\$ 144.57	6.97%	\$ 116.12	4.44%
Mobiliario y equipo	38.26	2.07%	37.38	1.80%	44.16	1.69%
Autos (arrendamiento puro)	1,648.83	89.30%	1,891.85	91.23%	2,455.53	93.87%
Activos intangibles (software)	43.84	2.37%	-	-	-	-
Total	\$1,846.34	100.00%	\$2,073.80	100.00%	\$2,615.81	100.00%

*Cifras en millones de pesos

A continuación, se muestra el desarrollo del activo fijo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020:

	2022									
	Monto original de la inversión					Depreciación acumulada				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final		Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Estimación
Edificio	\$ 159.79	\$ -	\$ -	\$ 159.79	\$	\$ (56.51)	\$ (3.56)	\$ -	\$ (60.08)	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	23.16	0.60	(12.87)	10.88		(14.57)	(1.17)	11.95	(3.79)	-
Hardware	62.66	9.74	(0.75)	71.65		(33.87)	(7.36)	0.75	(40.48)	-
Automóviles arrendados	125.49	284.97	(27.91)	382.55		(12.70)	(44.32)	9.58	(47.44)	-
Automóviles flotilla interna VWM	2,066.48	1,445.51	(2,089.97)	1,422.02		(90.02)	(100.79)	140.90	(49.91)	(58.40)
Software	41.29	3.73	-	45.01		-	(1.17)	-	(1.17)	-
Construcción en proceso	-	15.69	-	15.69		-	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 2,478.87	\$1,760.24	\$ (2,131.50)	\$ 2,107.59	\$	\$ (207.67)	\$ (158.37)	\$163.18	\$ (202.87)	\$ (58.40)

*Cifras en millones de pesos

	2021									
	Monto original de la inversión					Depreciación acumulada				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final		Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Estimación
Edificio	\$ 126.51	\$ 33.28	\$ -	\$ 159.79	\$	\$ (53.01)	\$ (3.50)	\$ -	\$ (56.51)	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	23.14	0.02	-	23.16		(13.50)	(1.07)	-	(14.57)	-
Hardware	61.40	1.30	(0.04)	62.66		(26.88)	(7.03)	0.04	(33.87)	-
Automóviles arrendados	64.81	98.88	(38.20)	125.49		(17.79)	(11.44)	16.53	(12.70)	-
Automóviles flotilla interna VWM	2,668.45	1,519.31	(2,121.28)	2,066.48		(6.88)	(95.72)	12.58	(90.02)	(253.06)
Software	10.01	34.80	(3.52)	41.29		-	-	-	-	-
Construcción en proceso	32.61	0.67	(33.28)	-		-	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 2,986.93	\$1,688.26	\$ (2,196.32)	\$ 2,478.87	\$	\$ (118.06)	\$ (118.76)	\$ 29.15	\$ (207.67)	\$ (253.06)

*Cifras en millones de pesos

	2020									
	Monto original de la inversión					Depreciación acumulada				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final		Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Estimación
Edificio	\$ 126.51	\$ -	\$ -	\$ 126.51	\$	\$ (49.61)	\$ (3.40)	\$ -	\$ (53.01)	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	22.97	0.17	-	23.14		(12.44)	(1.06)	-	(13.50)	-
Hardware	31.52	29.88	-	61.40		(21.43)	(5.45)	-	(26.88)	-
Automóviles arrendados	210.76	19.80	(165.75)	64.81		(63.15)	(29.20)	74.56	(17.79)	-
Automóviles flotilla interna VWM	3,024.17	2,281.98	(2,637.70)	2,668.45		(0.63)	(7.04)	0.79	(6.88)	(311.26)
Software	-	10.01	-	10.01		-	-	-	-	-
Construcción en proceso	19.92	12.69	-	32.61		-	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 3,435.85	\$2,354.53	\$ (2,803.45)	\$ 2,986.93	\$	\$ (147.26)	\$ (46.15)	\$ 75.35	\$ (118.06)	\$ (311.26)

*Cifras en millones de pesos

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

VW Leasing se encuentra involucrada en diversos procedimientos legales como parte de sus operaciones normales, esto como resultado de la gestión de cobranza de la cartera con niveles de morosidad importantes.

A la fecha del presente reporte, la Compañía no se encuentra involucrada en procesos judiciales, administrativos o arbitrales, cuyo efecto pudiera impactar sus operaciones de manera significativa y adversa.

Asimismo, tal como es revelado en los estados financieros dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

Acciones representativas del capital social:

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación financiera a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, se integra como sigue:

Acciones	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50.00
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425.00
Capital social al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020		\$522,475.00

*Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

Dividendos:

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2021 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$1,700 millones provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley.

El pago de las utilidades debe realizarse por principio de cuentas mediante dividendos en proporción al número de acciones representativas del capital social de cada uno de los accionistas. No obstante, lo anterior, el accionista Volkswagen Finance Overseas B.V. renunció al derecho que pudiera corresponderle de dichos dividendos en favor de Volkswagen Financial Services A.G., a quien le cedió todos los derechos de cobro respecto del dividendo que le correspondía sin reserva ni restricción alguna.

El pago de la totalidad de las utilidades mediante dividendos decretados se realizó el día 15 de diciembre de 2021.

A 31 de diciembre de 2022 y 2020 la Compañía no decretó el pago de algún tipo de dividendos.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual MXN 2022-01-01 - 2022-12-31	Periodo Anual Anterior MXN 2021-01-01 - 2021-12-31	Periodo Anual Previo Anterior MXN 2020-01-01 - 2020-12-31
Ingresos	9,158,342,573.0	9,302,735,015.0	11,201,937,117.0
Utilidad (pérdida) bruta	3,950,113,532.0	4,254,927,751.0	3,228,105,060.0
Utilidad (pérdida) de operación	3,153,454,213.0	3,125,081,096.0	2,178,714,041.0
Utilidad (pérdida) neta	2,019,895,432.0	2,407,450,446.0	1,223,621,470.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	3,866.01	4,607.78	2,342.0
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	158,377,852.0	119,452,691.0	48,176,387.0
Total de activos	44,439,465,250.0	39,939,076,805.0	49,036,034,744.0
Total de pasivos de largo plazo	8,504,887,368.0	6,608,737,254.0	9,216,832,695.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	53.0	104.0	118.0
Total de Capital contable	14,768,235,037.0	12,765,735,961.0	11,973,374,298.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

El presente reporte anual que se encuentra elaborado bajo los términos establecidos en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores” y los estados financieros fueron elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera o “International Financial Reporting Standards” (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “International Accounting Standards Board”.

Dentro del apartado “Factores de riesgo” en la sección “[413000-N] Información general” se mencionan los factores inciertos que podrían afectar el desempeño futuro de la Emisora.

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

Existen factores que pueden afectar la comparabilidad de las cifras derivado de diversos sucesos que ocurren en la operación, dichas variaciones relevantes se detallan en el apartado de “Situación financiera, liquidez y recursos de capital” y “Cambios en políticas contables y revelaciones” dentro de la sección “[424000-N] Información Financiera”.

A continuación, se presenta el balance general y el estado de resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO

2022

2021

2020

ACTIVO NO CIRCULANTE:

Cuentas por cobrar Retail:

Financiamiento - neto	\$ 15,240.89	\$ 14,482.41	\$ 15,948.87
Arrendamiento - neto	6,978.83	7,016.60	7,023.61
Propiedades y equipo	1,846.33	2,073.80	2,615.81
Impuestos a la utilidad diferidos	-	-	42.76
Derecho de uso por contratos de arrendamiento	-	-	0.69
	24,066.05	23,572.81	25,631.74

ACTIVO CIRCULANTE:

Inventario	52.32	67.61	251.07
Cuentas por cobrar Concesionarios - neto	7,925.30	4,678.41	10,232.12
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	6,491.02	6,276.66	6,995.13
Arrendamiento - neto	3,561.51	3,340.59	3,374.61
Partes relacionadas	192.58	73.78	113.88
Impuesto al valor agregado a favor	279.39	271.93	270.32
Impuesto sobre la renta a favor	20.99	24.15	-
Otras cuentas por cobrar	68.77	59.79	80.95
Cargos Diferidos	869.23	680.38	756.32
Efectivo y equivalentes de efectivo	912.31	892.97	1,329.90
	20,373.42	16,366.27	23,404.30

Total activo

\$ 44,439.47 \$ 39,939.08 \$ 49,036.04

CAPITAL CONTABLE Y PASIVO

CAPITAL CONTABLE

Capital social	\$ 522.48	\$ 522.48	\$ 522.48
Reserva legal	104.50	104.50	104.50
Instrumentos financieros derivados - neto	-	20.04	(64.48)
ORI Obligaciones laborales	3.04	0.39	-
Utilidades acumuladas	12,118.33	9,710.88	10,187.26
Utilidad neta	2,019.90	2,407.45	1,223.62
Total capital contable	14,768.25	12,765.74	11,973.38

PASIVO

PASIVO A LARGO PLAZO:

Certificados bursátiles	7,049.06	6,495.87	4,497.87
Créditos bancarios	1,000.00	-	4,500.00

Instrumentos financieros derivados	-	-	62.97
Otros pasivos	109.47	89.88	155.99
Impuesto a la utilidad diferido	346.34	22.99	-
	8,504.87	6,608.74	9,216.83
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores y concesionarios	842.96	777.43	888.26
Partes relacionadas	897.97	752.82	891.89
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,792.15	2,479.20	2,602.07
Provisiones	253.33	252.13	222.42
Otros pasivos	397.27	169.50	201.86
Papel comercial	2,890.81	4,184.67	3,624.76
Créditos bancarios	10,546.02	9,925.58	14,336.02
Certificados bursátiles	2,545.84	2,015.27	5,007.11
Instrumentos financieros derivados	-	8.00	70.53
Total pasivo	29,671.22	27,173.34	37,062.66
Total pasivo y capital contable	\$ 44,439.47	\$ 39,939.08	\$ 49,036.04

(Cifras en millones de pesos)

	2022	2021	2020
Ingresos por intereses	\$ 5,313.06	\$ 5,466.71	\$ 6,173.96
Ingresos por arrendamiento	715.93	533.75	550.48
Ingresos por autos usados	2,444.06	2,618.10	3,796.45
Otros ingresos de operación	685.29	684.18	681.04
TOTAL DE INGRESOS	9,158.34	9,302.74	11,201.93
Costo de intereses	(1,770.38)	(1,508.35)	(2,556.32)
Costo por arrendamiento	(164.32)	(64.76)	(6.92)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(463.00)	(505.01)	(1,163.32)
Costo por comisiones	(370.18)	(329.82)	(313.28)
Otros costos de operación	(24.82)	(6.99)	(4.14)
Costo por venta de autos usados	(2,415.49)	(2,632.88)	(3,929.85)
	(5,208.19)	(5,047.81)	(7,973.83)

UTILIDAD BRUTA	3,950.15	4,254.93	3,228.10
Gastos de distribución y ventas	(33.58)	(39.00)	(34.45)
Gastos de administración	(882.96)	(1,033.00)	(954.72)
	<u>(916.54)</u>	<u>(1,072.00)</u>	<u>(989.17)</u>
Otros ingresos	329.32	268.83	370.52
Otros gastos	(209.48)	(326.68)	(430.73)
	<u>119.84</u>	<u>(57.85)</u>	<u>(60.21)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,153.45	3,125.08	2,178.72
Ingresos financieros	39.83	36.92	96.82
Gastos financieros	(1.44)	(11.82)	(21.23)
	<u>38.39</u>	<u>25.10</u>	<u>75.59</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	3,191.84	3,150.18	2,254.31
ISR causado	(841.14)	(713.38)	(859.51)
ISR diferido	(330.81)	(29.35)	(171.18)
	<u>(1,171.95)</u>	<u>(742.73)</u>	<u>(1,030.69)</u>
RESULTADO NETO	\$ 2,019.89	\$ 2,407.45	\$ 1,223.62
UTILIDAD INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	2,002.50	2,492.75	1,198.33

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF o IASC por sus siglas en inglés).

Resumen de políticas de contabilidad significativas

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad significativas utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a. Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y de registro.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos

de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados en el rubro “Ingreso y gasto financiero”.

b.Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios de gran liquidez, con vencimiento original de tres meses o menos, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor.

c.Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder.

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada “Retail”; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, la cual es considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

Deterioro de activos financieros activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultados. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe a continuación:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

Enfoque general

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito de concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de "Retail", el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1, 2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW). La única diferencia se presenta en el cálculo del Loss Given Default (LGD) que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento

1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26 – 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
10 al 12	100.00%

Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías, inversiones a corto plazo y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado “Impairment Loss Coverage Ratio” el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el “Impairment Loss Coverage Ratio”.

d. Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio son considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

e. Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como pueden ser las compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable no realizado, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

f. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

g. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en resultado del año u ORI, depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso.

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta se realice; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de ingresos y gastos financieros.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en ORI dentro de la reserva de instrumentos financieros. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables se realice, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados. Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital se reclasifica inmediatamente a resultados.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

h. Inventarios

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

Es importante mencionar que de acuerdo a la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

i. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en edificios, equipo de transporte y de oficina, se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos.

La depreciación de las partidas de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Propiedades y Equipo	Vida Útil
Edificios	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 36 meses
Mobiliario y equipo de oficina	De 8 a 13 años
Hardware	De 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto depreciable, el cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del equipo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de gastos de administración y de venta.

j. Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados, se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

k. Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías de medición apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

Activos financieros circulantes

Cientes por cobrar retail	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Activos financieros no circulantes

Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a corto plazo

Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a largo plazo

Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran en otros resultados integrales o a través de resultados.

I. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el Estado de Situación Financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2022, 2021 y 2020 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m. Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal.

n. Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes. Se reconocen a su valor nominal.

o. Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen a su valor nominal.

p. Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

q. Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo VW por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

r. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas.

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

s. Beneficios a los empleados

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros) se reconocen en los estados de resultados integrales conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, entre otros), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga.

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediciones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

t. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

u. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un *spread*. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía.

v. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

w. Impuesto sobre la Renta (ISR)

El gasto por ISR del año comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido del año se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR diferido causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del Estado de Situación Financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro.

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

x.Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

y.Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, está integrada por la utilidad neta del año; por la valuación de instrumentos financieros derivados, neta de impuestos a la utilidad; y por la nueva medición del pasivo de los beneficios de los empleados que no corresponden al resultado del periodo, neto al impuesto diferido atribuible.

z.Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería. La Compañía al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

aa.Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

bb.Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos por arrendamientos operativos se reconocen en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Los ingresos por venta de autos usados se reconocen en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Los ingresos por comisión relativos a la venta de seguros se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como intermediario en dicha transacción. Estos son ingresos reconocidos en el estado de resultados en el rubro de “otros ingresos de operación”.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de VWM y los concesionarios) son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó. Y se encuentran dentro del rubro de “ingresos por intereses” del estado de resultado integral.

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a los concesionarios son por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento, registrándose como un cargo diferido y reconociéndose en los resultados de la Compañía de forma neta en el rubro de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

cc.Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía de forma neta en el renglón de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

dd.Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario -

Hasta el año 2018, los arrendamientos de propiedades y equipo se clasificaban como arrendamientos operativos. A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 “Arrendamiento” se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo VW, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de activos de corto plazo y los de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2021 no existen contratos bajo el enfoque de la NIIF 16 “Arrendamiento”.

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el distribuidor una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.35 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

ee. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones, es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

Información financiera trimestral seleccionada:

La información financiera trimestral de la Emisora puede consultarse en las páginas de internet de la BMV, CNBV y VW Leasing (www.vwfs.mx/vwl)

Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 la Emisora no tiene inversión en compañías subsidiarias, por consiguiente, no cuenta con emisiones avaladas por subsidiarias.

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

VW Leasing no emite información financiera por línea de negocio o zona geográfica. La Emisora no realiza ventas de exportación.

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, y con el fin de mostrar la diversificación por línea de negocio de la Compañía, a continuación, se muestra la integración de la cartera crediticia 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020.

Distribución de la cartera por producto:

Cartera - neta	2022		2021		2020	
Financiamiento	\$ 21,731.91	54.06%	\$ 20,759.07	58.00%	\$ 22,944.00	52.66%
Arrendamiento	10,540.34	26.22%	10,357.19	28.93%	10,398.22	23.86%
Wholesale	7,925.30	19.72%	4,678.41	13.07%	10,232.12	23.48%
	\$ 40,197.55	100.00%	\$ 35,794.67	100.00%	\$ 43,574.34	100.00%

*Cifras en millones de pesos

Informe de créditos relevantes:

VW Leasing financia una parte de sus operaciones por medio de la utilización de líneas de crédito contratadas con bancos comerciales.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos disponibles por un monto total de \$33,140; \$33,390 y \$41,240 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 VW Leasing tuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 34.70%, 29.65% y 45.59%. Las líneas de crédito fueron contratadas en pesos mexicanos, son revolventes, no existen garantías por las mismas, devengan intereses a tasas fijas y variables.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

2022				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	18/10/2022	17/01/2023	\$500	TIIE28 + 0.60%
BBVA	24/11/2022	23/02/2023	1000	TIIE28 + 0.57%
BBVA	24/11/2022	23/01/2023	600	TIIE28 + 0.58%
BBVA	26/12/2022	25/05/2023	900	TIIE28 + 0.72%
BBVA	26/12/2022	27/03/2023	1000	TIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	12/09/2022	10/03/2023	500	TIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	07/10/2022	05/04/2023	1000	TIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	07/10/2022	04/07/2023	500	TIIE28 + 0.70%
SCOTIABANK	30/11/2022	28/02/2023	1500	TIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	05/12/2022	05/01/2023	500	TIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	15/12/2022	15/06/2023	1000	TIIE28 + 0.70%
NAFIN	04/11/2022	03/11/2023	1500	TIIE28 + 0.43%
			\$ 10,500	
	Intereses por pagar		46	
			\$ 10,546	

*Cifras en millones de pesos

2021				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	25/5/2021	18/2/2022	\$ 700	TIIE28 + 1.25%
BBVA	23/8/2021	18/8/2022	500	TIIE28 + 1.25%
BBVA	19/11/2021	17/2/2022	500	TIIE28 + 1.25%
Citibanamex	5/7/2021	5/4/2022	500	TIIE28 + 0.85%
Citibanamex	23/8/2021	24/1/2022	500	TIIE28 + 0.95%
Citibanamex	2/12/2021	2/3/2022	500	TIIE28 + 1.04%

NAFIN	19/12/2019	17/11/2022	2,000	TIE28 + 1.04%
Santander	17/12/2021	7/1/2022	600	TIE28 + 1.06%
Scotiabank	14/5/2021	7/1/2022	500	TIE28 + 0.97%
Scotiabank	13/9/2021	12/9/2022	2,500	TIE28 + 0.85%
Scotiabank	15/12/2021	4/1/2022	1,100	TIE28 + 0.80%
			\$ 9,900	
	Intereses por pagar		26	
			\$ 9,926	

*Cifras en millones de pesos

2020				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	16/7/2020	12/1/2021	\$ 1,000	TIE28 + 1.25%
BBVA	23/7/2020	19/1/2021	500	TIE28 + 1.25%
BBVA	31/7/2020	29/1/2021	1,000	TIE28 + 1.25%
BBVA	25/9/2020	23/8/2021	1,500	TIE28 + 0.95%
BBVA	24/11/2020	25/5/2021	1,000	TIE28 + 0.85%
Citibanamex	7/9/2020	5/3/2021	1,000	TIE28 + 1.04%
Citibanamex	11/9/2020	10/3/2021	600	TIE28 + 1.04%
Citibanamex	25/9/2020	23/4/2021	500	TIE28 + 1.06%
Citibanamex	10/11/2020	9/5/2021	500	TIE28 + 0.97%
NAFIN	22/12/2017	17/12/2021	600	TIE28 + 0.85%
NAFIN	16/11/2018	12/11/2021	1,900	TIE28 + 0.80%
NAFIN	2/4/2020	1/3/2021	400	TIE28 + 0.66%
Santander	23/9/2020	23/2/2021	1,000	TIE28 + 1.15%
Scotiabank	17/11/2020	14/5/2021	1,000	TIE28 + 0.95%
Scotiabank	21/12/2020	5/7/2021	1,000	TIE28 + 0.83%
Scotiabank	23/12/2020	14/4/2021	800	TIE28 + 0.78%
			\$ 14,300	
	Intereses por pagar		36	
			\$ 14,336	

*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2022 y 2020 tenía contratados los siguientes préstamos a largo plazo:

2022				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	\$ 500	10.350%
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	500	TIE28 + 0.50%
			\$ 1,000	

2020				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	19/12/2019	17/11/2022	\$ 2,000	TIIE + 0.70%
NAFIN	26/5/2020	24/5/2022	500	TIIE + 1.10%
NAFIN	23/6/2020	21/6/2022	500	TIIE + 1.20%
NAFIN	28/7/2020	26/7/2022	500	TIIE + 1.23%
NAFIN	19/11/2020	22/9/2022	500	TIIE + 1.22%
NAFIN	11/12/2020	9/12/2022	500	TIIE + 1.17%
			\$ 4,500	

*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía no tenía contratados préstamos bancarios a largo plazo.

La Emisora se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos de capital e intereses adeudados al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en el balance general.

La prelación de los pasivos de la Emisora obedece principalmente al vencimiento de los mismos. Los créditos contratados por la Compañía no cuentan con garantía real específica. No se ha creado garantía o restricción alguna sobre una cantidad de efectivo determinada para garantizar cualquier pasivo a su cargo.

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$698; \$710 y \$1,337 millones, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$719; \$700 y \$1,320 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.

- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, respectivamente.

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otros fines tales como negociación

VW Leasing tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior sólo se encuentra autorizado por el Consejo de Administración y su casa matriz (Volkswagen Financial Services AG) el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG) otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como sobre los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos a los que se enfrenta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Emisora se encuentra un análisis denominado “Asset Liability Management – ALM” (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar

los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de la Emisora deben ser autorizadas por VWFS AG.

Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación

En línea con la NIIF 9 (Instrumentos financieros), se reconocen inicialmente al valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable. Los instrumentos financieros derivados fueron negociados en el mercado OTC y no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), por lo que no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia. Cabe mencionar que la aplicación de esta norma no tuvo impactos en los registros contables y con la valuación de los swaps.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la Compañía por VWFS AG y las pruebas de efectividad de los swaps son proporcionadas por Volkswagen Financial Services N.V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada, entre otras actividades, a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Emisora obtendrá el valor razonable del swap de tasa de interés (IRS, por sus siglas en inglés) y del IRS hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing son de posición larga.

Debido a que se trata de swaps de tasa de interés con fines de cobertura, los montos de vencimiento para el ejercicio actual y los siguientes se obtienen de la diferencia entre los pagos de los intereses a una tasa fija que realiza VW Leasing a la institución financiera con la que tiene contratados los instrumentos financieros derivados y el pago de los intereses a una tasa variable (TIIE + spread) que dicha institución le realiza a VW Leasing, de acuerdo con los montos y fechas de vencimiento. A la fecha de emisión del reporte no se encuentran disponibles los valores de las tasas variables, por tal motivo, no se presentan los montos de vencimiento por año.

AL 31 de diciembre de 2022 la Compañía no tenía contratado ningún instrumento financiero derivado de cobertura (swap de tasa de interés).

A continuación, se muestra el resumen de los instrumentos financieros derivados de cobertura (swaps de tasa de interés) contratados por la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Contrato	Institución	Tipo de instrumento derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto notional*	Posición	Valor del activo subyacente	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa de interés		Valor razonable*
								Contratación	Vencimiento	Fija	Variable	
700055	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	25/05/2018	11/03/2022	8.4440%	TIIE28 + 0.60	(1.54)
700057	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	20/12/2018	06/05/2022	9.2815%	TIIE28 + 0.60	(3.73)
700059	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	300	Larga	No aplica	No aplica	12/02/2019	11/03/2022	8.7750%	TIIE28 + 0.60	(1.11)
* Cifras en millones de pesos												(6.38)
Intereses por pagar												(1.62)
												(8.00)

Contrato	Institución	Tipo de instrumento derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto notional*	Posición	Valor del activo subyacente	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa de interés		Valor razonable*
								Contratación	Vencimiento	Fija	Variable	
700040	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	27/12/2016	19/11/2020	8.0350%	TIIE28 + 0.53	-
700041	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	27/12/2016	11/12/2020	8.3600%	TIIE28 + 0.85	-
700055	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	300	Larga	No aplica	No aplica	25/05/2018	11/03/2022	8.4440%	TIIE28 + 0.60	(20.70)
700056	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	04/10/2018	17/12/2021	8.4750%	TIIE28 + 0.60	(17.02)
700057	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	20/12/2018	06/05/2022	9.2815%	TIIE28 + 0.60	(28.69)
700058	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	12/02/2019	24/09/2021	8.7780%	TIIE28 + 0.57	(14.14)
700059	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	300	Larga	No aplica	No aplica	12/02/2019	11/03/2021	8.7750%	TIIE28 + 0.60	(13.58)
700060	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	900	Larga	No aplica	No aplica	09/08/2019	05/03/2021	8.2980%	TIIE28 + 0.80	(4.70)
700061	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000	Larga	No aplica	No aplica	09/08/2019	25/06/2021	8.1780%	TIIE28 + 0.80	(14.47)
700062	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	600	Larga	No aplica	No aplica	09/08/2019	24/09/2021	8.1420%	TIIE28 + 0.85	(13.00)
* Cifras en millones de pesos												(126.30)
Intereses por pagar												(7.20)
												(133.50)

Durante 2022, 2021 y 2020 tuvieron vencimiento los siguientes swaps de cobertura de tasa de interés:

2022				
Inicio	Vencimiento	Monto*	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500	8.44%	TIEE28 +0.60%
20/12/2018	06/05/2022	500	8.28%	TIEE28 +0.60%
12/02/2019	11/03/2022	300	8.77%	TIEE28 +0.60%

*Cifras en millones de pesos

2021				
Inicio	Vencimiento	Monto*	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
19/8/2019	5/3/2021	\$ 900	8.30%	TIEE28 +0.80%
9/8/2019	25/6/2021	1,000	8.18%	TIEE28 +0.80%
12/2/2019	24/9/2021	500	8.78%	TIEE28 +0.57%
9/8/2019	24/9/2021	600	8.14%	TIEE28 +0.85%
4/10/2018	17/12/2021	500	8.48%	TIEE28 +0.60%

*Cifras en millones de pesos

2020				
Inicio	Vencimiento	Monto*	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
26/10/2016	23/6/2020	\$ 500	6.44%	TIEE28 +0.53%
26/10/2016	24/7/2020	500	6.45%	TIEE28 +0.53%
30/1/2017	6/3/2020	500	8.46%	TIEE28 +0.85%
30/6/2017	7/1/2020	350	7.30%	TIEE28 +0.52%
30/6/2017	4/2/2020	250	7.28%	TIEE28 +0.52%
30/6/2017	28/4/2020	200	7.26%	TIEE28 +0.52%
30/6/2017	26/5/2020	200	7.25%	TIEE28 +0.52%
27/12/2016	19/11/2020	500	8.04%	TIEE28 +0.53%
27/12/2016	11/12/2020	500	8.36%	TIEE28 +0.85%

*Cifras en millones de pesos

Desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no tenía contratado ningún instrumento financiero derivado con fines de cobertura (swaps).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los siguientes swaps presentan ineffectividad en la relación de cobertura:

2021		
Inicio	Vencimiento	Monto*

25/5/2018	11/3/2022	\$ 500
12/2/2019	11/3/2022	300

*Cifras en millones de pesos

2020		
Inicio	Vencimiento	Monto*
25/5/2018	11/3/2022	\$ 500
4/10/2018	17/12/2021	500
20/12/2018	6/5/2022	500
12/2/2019	24/9/2021	500
12/2/2019	11/3/2022	300

*Cifras en millones de pesos

El efecto acumulado en resultados al cierre de 2021 y 2020 derivado de los ajustes de valuación en la porción inefectiva de los swaps mencionados ascendió a \$821 y \$12,408, respectivamente.

Los principales riesgos identificados se revelan en la sección [413000-N] Información General.

Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2022 no existen contingencias ni eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Información cuantitativa a revelar

Como se ha informado de forma regular, VW Leasing contrata derivados de cobertura en tasas de interés con la finalidad de mitigar el riesgo que podría existir en el mercado financiero sobre tasa variable. La Compañía realiza las coberturas en los certificados bursátiles emitidos bajo el amparo del programa autorizado por la CNBV y de igual forma sobre créditos bancarios contratados a largo plazo con diferentes instituciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no tenía contratado ningún instrumento financiero derivado con fines de cobertura (swaps).

2021			
	Valor	Valor razonable absoluto	%
Activo	\$ 39,939.08	6.38	0.02%
Pasivo	\$ 27,173.34	6.38	0.02%

Capital	\$ 12,765.74	6.38	0.05%
Ingresos	\$ 9,302.74	6.38	0.07%

*Cifras en millones de pesos

2020			
	Valor	Valor razonable absoluto	%
Activo	\$ 49,036.04	126.30	0.26%
Pasivo	\$ 37,062.66	126.30	0.34%
Capital	\$ 11,973.38	126.30	1.05%
Ingresos	\$ 11,201.93	126.30	1.13%

*Cifras en millones de pesos

Análisis de sensibilidad

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de las respectivas pruebas de efectividad. La NIIF 9 no especifica un método particular para realizar las pruebas de efectividad, sin embargo, establece que el método seleccionado por la Compañía debe considerar las características relevantes de la relación de cobertura y las posibles causas de ineffectividad. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad contable aplicable y vigente. Aunado a lo anterior y a la relativa poca importancia de los instrumentos financieros derivados contratados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no se consideró necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, así como a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que está sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Resultados de la operación:

Ingresos totales

La Compañía obtiene ingresos, a través de las siguientes actividades: ingresos por intereses derivados del financiamiento de automóviles y camiones provenientes de operaciones de crédito individual y crédito a concesionarios, así como los intereses derivados de los contratos de arrendamiento financiero; ingresos por rentas, por la venta de automóviles usados una vez que los contratos de arrendamiento han concluido y por comisiones por intermediación en la colocación de seguros.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 los ingresos totales fueron de \$9,158.34; \$9,302.74 y \$11,201.93 millones, respectivamente.

Los ingresos totales de VW Leasing al 31 de diciembre de 2022, presentaron una disminución del 1.55% con relación al mismo periodo de 2021, como resultado de los siguientes efectos: i) la disminución en el ingreso por venta de autos usados de 6.65%, ii) disminución en los ingresos por intereses de 3.99%, iii) los ingresos por arrendamiento presentaron un aumento de 34.13%, impulsado principalmente por razones de presentación de las liberaciones referentes a la estimación por valor residual de la flotilla de VW México que en 2022 se presentaron en este rubro y en 2021 en el costo por arrendamiento, secundariamente, por los ingresos generados por la administración de la flotilla de Audi México y iv) un incremento del 0.16% en otros ingresos de la operación.

Las principales variaciones comparando las cifras al cierre de 2021 contra el ejercicio 2020 se dieron en los siguientes rubros: i) la disminución en el ingreso por venta de autos usados de 31.04%, el principal factor de estos ingresos son las ventas de los autos provenientes de la flotilla de VW México y que finalizan su arrendamiento, dichas ventas pasaron de 13,658 unidades (2020) a 9,112 unidades (2021), ii) disminución en los ingresos por intereses de 11.46%, fue determinante el decrecimiento del portafolio, ya que al cierre de diciembre de 2021 se contaba con 183,457 contratos y al 31 de diciembre de 2020 con 215,792, iii) el ingreso por arrendamiento presentó una disminución de 3.04% y iv) un aumento del 0.46% en otros ingresos de la operación.

Costos

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente instituciones financieras y concesionarios.

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 los costos fueron de \$5,208.19; \$5,047.81 y \$7,973.83 millones, respectivamente.

Los costos al cierre de 2022 presentaron un aumento de 3.18% con relación al mismo periodo del año anterior como resultado del aumento en el costo de fondeo por \$262.06 millones. Adicionalmente, disminuyó el costo de autos usados por \$217.38 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuya razón principal fue por el reconocimiento de una estimación por \$191.66 millones al inventario de vehículos recuperados que provienen del producto de financiamiento en 2021, como resultado de una operación "sale and lease back" como parte de la reestructura de la deuda de un cliente; los costos por arrendamiento tuvieron un aumento de \$99.56 millones atribuibles por la presentación de las liberaciones referentes a la estimación por valor residual de la flotilla de Volkswagen de México, ya que durante el año 2022 estas se presentaron en el rubro de ingresos por arrendamiento y bien durante 2021 en el rubro de costo por arrendamiento, por otra parte, a la depreciación generada por la flotilla de Audi México y de VW México. Finalmente, el costo de las estimaciones del periodo presentó una disminución neta de \$42.01 millones (2022: \$463.00 millones y 2021: \$505.01 millones).

Las principales variaciones de las cifras al cierre de 2021 y 2020 se deben a: i) disminución en el costo de fondeo por \$1,047.96 millones como resultado, principalmente, de un menor monto de créditos bancarios y a que durante 2021 presentó una disminución neta de \$1,000 millones el monto de capital en emisiones de bonos de deuda a largo plazo; ii) disminución del el costo de autos usados por \$1,296.97 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido mayormente al efecto del decremento en la venta de unidades de la flotilla de VW México; iii) los costos por arrendamiento tuvieron una disminución de \$57.84 millones atribuibles principalmente al efecto neto del aumento de la depreciación de los autos de la flotilla de VW México y un número menor de vehículos vendidos, la depreciación por unidad ha aumentado debido a un ajuste en la determinación del valor residual a la baja; iv) el costo de las estimaciones del periodo presentó una disminución neta de \$658.31 millones, ya que en 2021 se ha presentado una tendencia de mayores cancelaciones debido a una disminución del portafolio, un nivel de castigos masivos superior a 2020 y liberaciones asociadas al plan de apoyo.

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios especializados, gastos de administración, gastos de cobranza y tecnologías de la información.

Los gastos de operación de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 fueron \$916.54; \$1,072.00 y \$989.17 millones.

La variación más importante al cierre de 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021 fue la disminución en el rubro de tecnologías de la información.

Las principales variaciones entre 2021 y 2020 se deben al aumento del 48% en proyectos estratégicos y 6.38% tecnologías de la información.

Otros ingresos y gastos

Los otros ingresos y gastos son conceptos no relacionados con la operación del negocio, entre los que se encuentran: cancelación de provisiones, comisiones extraordinarias, reconocimiento de gastos relativos a periodos anteriores, penalizaciones, entre otros.

En este rubro se observa un efecto neto acumulado como ingreso al cierre de 2022 de \$119.84 y como gasto en 2021 de \$57.85 millones. La principal variación es la disminución del costo por castigos, daciones y depuraciones, tanto en el producto de financiamiento como en el de arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 en el rubro de otros ingresos y otros gastos se observa un efecto neto acumulado de \$57.85 millones como gasto, el efecto neto del mismo periodo de 2020 fue de \$60.21 millones como gasto.

La variación entre 2021 y 2020 alcanzó una disminución del 3.96%. Tanto los ingresos como los gastos disminuyeron en 2021. Las variaciones que impulsaron esta disminución fue el efecto neto de cancelación de provisiones, generando ingresos menores por \$41.82 millones en 2021, el efecto neto al cierre de 2021 fue de \$13.80 millones como gasto, mientras que al cierre de 2020 fue de \$28.01 millones como ingreso. Por otra parte, se obtuvieron \$24.2 millones

menos en ingresos por las diferentes penalizaciones que se cobran (al cierre de 2021 el ingreso acumulado fue de \$117.9 millones y al de 2020 fue de \$142.18 millones).

Otros ingresos y gastos financieros

Los otros ingresos y gastos financieros se encuentran integrados por las fluctuaciones en tipo de cambio, por los intereses obtenidos en las inversiones diarias y los ingresos o gastos generados por ineffectividad reportada en la valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura.

Al cierre del 2022 y 2021 los otros resultados financieros netos fueron de \$38.39 y \$25.10 millones como ingreso, respectivamente. Variación generada, principalmente, por la cancelación de importe de ineffectividad reconocido en el estado de resultados durante la vigencia de los instrumentos financieros derivados de cobertura y la disminución de los ingresos generados por inversiones.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los otros ingresos y gastos financieros netos fueron de \$25.10 y \$75.59 millones como ingreso, respectivamente. Al cierre de 2019 fue \$27.14 millones como gasto. Las principales variaciones de 2021 y 2020 corresponden al efecto en resultados de una disminución del costo por la ineffectividad de los instrumentos financieros derivados por \$11.59 millones y un incremento en los ingresos por intereses generados por las inversiones de \$73.00 millones.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$3,191.84; \$3,150.18 y \$2,254.31 millones; equivalente al 34.85%, 33.86% y 20.12% de los ingresos totales, respectivamente.

Impuestos a la utilidad

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$1,171.95 millones, mientras que para el mismo periodo de 2021 presentó un ISR por un total de \$742.73 y \$1,030.69 millones en 2020. Dentro del efecto antes mencionado, se registró en 2022 un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$330.81 millones (\$29.35 millones en el mismo periodo de 2021 y \$171.18 millones en 2020).

La disminución del ISR en 2021 se explica por una disminución del gasto generado, tanto por el ISR causado como por el diferido. El gasto del impuesto causado disminuyó como resultado de que la utilidad fiscal disminuyó con respecto a la de 2020 (\$2,457.91 millones y \$2,799.36 millones, respectivamente). La disminución del diferido fue impulsada principalmente por un aumento de la cuenta por cobrar por vencer y una disminución de la estimación por riesgo crediticio.

El incremento del ISR en 2020 se explica principalmente porque la utilidad fiscal incrementó con respecto a la de 2019 (\$2,799.36 millones y \$2,287.41 millones, respectivamente).

Resultado neto

Al 31 de diciembre de 2022 la utilidad neta equivale a un monto de \$2,019.89 millones, la cual representa un 22.06% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2021 el resultado neto fue de \$2,407.45 millones equivalente al 25.88% de los ingresos totales. Al 31 de diciembre de 2020 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,223.62 millones, la cual representa un 10.92% de los ingresos totales de la Compañía.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la Compañía son: el financiamiento bursátil, a través del mercado de deuda local; las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, así como préstamos diarios, a corto y a largo plazo contratados con diversas instituciones financieras.

a) Préstamos bancarios

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía. Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG).

Al 31 de diciembre de 2022 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 4.88% en préstamos con plazo de un día y de 5.52% en los préstamos con tasa variable de mayor plazo a un día. En 2021 fue de 4.88% en préstamos con plazo de un día y de 5.52% en los préstamos con tasa variable de mayor plazo a un día y en 2020 fue de 7.63% en préstamos con plazo de un día y de 7.05% en los préstamos con tasa variable de mayor plazo a un día.

Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento tiene créditos bursátiles, por los cuales la Compañía paga una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Concepto	2022	2021	2020
Papel Comercial	\$ 2,890.81	\$ 4,184.67	\$ 3,624.76
Certificados bursátiles CP	2,545.84	2,015.27	5,007.11
Certificados bursátiles LP	7,049.06	6,495.87	4,497.87
Total	\$ 12,485.71	\$ 12,695.81	\$ 13,129.74

*Cifras en millones de pesos

Endeudamiento, estacionalidad de requerimientos de liquidez y perfil de deuda contratada.

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, la Compañía contaba con los siguientes pasivos de acuerdo con su exigibilidad:

PASIVO	2022	2021	2020
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Certificados bursátiles	\$7,049.06	\$6,495.87	\$4,497.87
Créditos bancarios	1,000.00	-	4,500.00
Instrumentos financieros derivados	-	-	62.97
Otros pasivos	109.47	89.88	155.99
Impuesto a la utilidad diferido	346.34	22.99	-
Pasivo por arrendamiento	-	-	-
	8,504.87	6,608.74	9,216.83
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores y concesionarios	842.96	777.43	888.26
Partes relacionadas	897.97	752.82	891.89
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,792.15	2,479.20	2,602.07
Provisiones	253.33	252.13	222.42
Otros pasivos	397.27	169.50	201.86
Papel comercial	2,890.81	4,184.67	3,624.76
Créditos bancarios	10,546.02	9,925.58	14,336.02
Certificados bursátiles	2,545.84	2,015.27	5,007.11
Instrumentos financieros derivados	-	8.00	70.53
Pasivo por arrendamiento	-	-	0.91
	21,166.35	20,564.60	27,845.83
TOTAL PASIVO	\$29,671.22	\$27,173.34	\$37,062.66

*Cifras en millones de pesos

Políticas de Tesorería

Dentro de los principales objetivos del área de Tesorería de VW Leasing, se encuentran el garantizar la liquidez y buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, así como el administrar correctamente los costos financieros (principalmente intereses) de la Compañía, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a corto y a largo plazo.

El manejo del dinero y las operaciones financieras se realizan bajo estrictos lineamientos y condiciones establecidas y aprobadas por la dirección, que incluyen entre otras, la separación de funciones y tareas que se citan a continuación:

Tesorería Front Office:

- *Asegurar liquidez* - Cerciorarse que la Compañía cuente con fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo;

- *Inversión y crecimiento de fondos* – Busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por la Compañía, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos;
- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* – Busca que los rendimientos, los pagos de intereses y comisiones, promuevan el sano crecimiento del capital de la Emisora en el largo y mediano plazo; y
- *Medidas especiales de financiamiento* – Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office:

- *Manejo de los sistemas de Tesorería* – Contar con una adecuada administración de los fondos de la Compañía, por medio de sistemas de banca electrónica, sistema de gestión de efectivo, entre otras herramientas;
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* – Documentar y registrar de manera estandarizada las operaciones que realiza la Compañía, considerando en todo momento los lineamientos normativos establecidos localmente y por la casa matriz;
- *Transferencias de pagos* – Realiza los traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros; y
- *Control de condiciones de operaciones* – La tesorería confirma las características de las operaciones pactadas y valida que hayan sido concertadas bajo condiciones de mercado.

Control Interno:

Compliance (Contraloría Normativa) y Sistema de Control Interno

La Emisora cuenta como segunda línea de defensa la conformada por el área de Compliance (Contraloría Normativa) y el Sistema de Control Interno, quienes son responsables del monitoreo con respecto a la efectividad de la detección temprana y la gestión de riesgos dentro de la primera línea de defensa o área de negocio. A este respecto, la Dirección y el Consejo de Administración establecen los requisitos y condiciones del marco de trabajo, así como los objetivos y lineamientos como base para asegurar la adecuada operación de los procesos de la Emisora. Se han definido los siguientes requisitos como base para asegurar la adecuada operación de los procesos de la Emisora:

- Compromiso de la Dirección; integridad y valores éticos, estructura organizacional, recursos humanos, manuales de la organización y procedimientos.
- Contexto estratégico; identificación, análisis, valoración y administración del riesgo.

- Implementar y actualizar las actividades de control con la revisión de indicadores de desempeño.
- Informar y comunicar de forma oportuna y clara cambios o desviaciones para ejecutar actividades de mitigación.
- Supervisar y mejorar continuamente el control interno institucional.

Conforme a las políticas del Grupo VW y las políticas internas de VW Leasing se desarrollan permanentemente las funciones de Compliance que consisten, en el desempeño continuo de las actividades relacionadas con el diseño, establecimiento y actualización de medidas y controles que:

- I. Propician el cumplimiento de la normatividad interna y externa aplicable a la Emisora en la realización de las operaciones.
- II. Permiten que la concertación, documentación, registro y liquidación diaria de operaciones, se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos en los manuales de la Compañía y en apego a las disposiciones legales aplicables.
- III. Propician el correcto funcionamiento de la Infraestructura Tecnológica conforme a las medidas de seguridad, así como la elaboración de información completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna, incluyendo aquella que deba proporcionarse a las autoridades competentes, y que coadyuve a la adecuada toma de decisiones.
- IV. Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

Lo anterior, en el entendido de que cada área de negocio o colaborador es responsable de dar cumplimiento a los mecanismos de control que se establezcan, con el propósito que la operación los procesos y programas se realicen correctamente y se ejecuten de manera efectiva. Por lo que, el adecuado seguimiento por parte de Compliance consiste en un reporte de los resultados de las revisiones de forma trimestral al Consejo, al responsable del área de Auditoría Interna y al Director General, e informar a la unidad de Administración Integral de Riesgos, con el fin de poder mejorar los niveles de control.

Código de Conducta y Ética

Directivos, Consejo de Administración y colaboradores cuentan con el compromiso y esfuerzo diario por cumplir cada uno de los lineamientos establecidos en el Código de Conducta y Ética. Es importante que cada colaborador se comprometa a aplicar y promover el comportamiento ético dentro de la misma. Para esto, es importante resaltar la importancia de conocer a fondo cada uno de los principios básicos y temas esenciales del lineamiento ético que rige las actividades diarias en la organización.

De igual forma, es importante cada una de las partes involucradas en la operación conozcan y apliquen estos principios en sus actividades; ya que todos tienen el compromiso de asegurar el cumplimiento y demostrar con sus acciones el deber que tienen con estos principios.

Por lo tanto, es responsabilidad de todos los que forman parte de VW Leasing, conducirse de manera ética e íntegra. Por lo que cada colaborador es agente promotor de esta forma de actuar y a seguir impulsando los valores corporativos a través de sus funciones diarias aplicando la:

- Responsabilidad como miembro de la sociedad.
- Responsabilidad como socio de negocios.
- Responsabilidad en el lugar de trabajo.

Con la aplicación del Código de Conducta y Ética se fortalece la confianza del público y protege al Grupo Volkswagen, a sus colaboradores y a su entorno si se conducen con integridad y honestidad. Eso incluye estar familiarizado con las regulaciones legales aplicables y las reglas internas, y cumplir con ellas. El Código de Conducta y Ética es la base de todas las acciones y decisiones.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de in-solvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- **Enfoque general**

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito a los distribuidores elegibles, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de "Retail", el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física o persona moral), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 o default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1, 2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW.

La única diferencia se presenta en el cálculo del LGD (Loss Given Default) que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del distribuidor elegible.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26% - 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
10 al 12	100%

- Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus

características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su razonabilidad.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado "Impairment Loss Coverage Ratio" el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el "Impairment Loss Coverage Ratio".

Venta de cartera

De acuerdo con el análisis realizado por el área de Cobranza Legal de forma semestral se evalúa la calidad crediticia de la cuenta por cobrar a terceros (Retail) y el impacto financiero que se tiene por su administración y la gestión de cobranza, lo anterior con la finalidad de definir los contratos que serán vendidos a un tercero, con el objetivo de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Una vez que Cobranza Legal define los contratos a ser vendidos, el área de Administración de Riesgos evalúa y define el monto estimado por contrato a la fecha de la venta de cartera, para que Contabilidad realice los movimientos correspondientes a la aplicación de la estimación preventiva para riesgos crediticios por el monto estimado y el importe no estimado es registrado en el estado de resultados como una pérdida por venta de cartera, dentro del rubro de "otros ingresos y gastos".

Durante 2022, 2021 y 2020 no se realizó ninguna venta de cartera.

A continuación, se muestra el desarrollo de estimaciones al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020:

2022					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,100.59	\$ 734.38	(\$ 268.59)	(\$ 422.49)	\$ 2,143.89
Arrendamiento	1,235.63	429.97	(52.22)	(504.38)	1,109.00
Concesionarios	571.32	311.17	-	(85.51)	796.98
Total	\$ 3,907.54	\$ 1,475.52	(\$ 320.81)	(\$ 1,012.38)	\$ 4,049.87

*Cifras en millones de pesos

2021					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,510.86	\$ 222.62	(\$ 526.48)	(\$ 106.41)	\$ 2,100.59
Arrendamiento	1,020.66	446.86	(153.06)	(78.83)	1,235.63
Concesionarios	569.05	20.56	(18.29)	-	571.32
Total	\$ 4,100.57	\$ 690.04	(\$ 697.83)	(\$ 185.24)	\$ 3,907.54

*Cifras en millones de pesos.

2020					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,201.65	\$ 1,060.60	(\$ 376.10)	(\$ 375.29)	\$ 2,510.86
Arrendamiento	952.36	462.14	(166.31)	(227.53)	1,020.66
Concesionarios	290.40	282.93	-	(4.28)	569.05
Total	\$ 3,444.41	\$ 1,805.67	(\$ 542.41)	(\$ 607.10)	\$ 4,100.57

*Cifras en millones de pesos.

Provisiones

Las provisiones registradas en 2022, 2021 y 2020 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

2022					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 39.80	8.73	(\$ 1.07)	-	\$ 47.46
Foto infracción	56.60	-	-	(\$7.39)	49.21
Riesgos por demandas	134.40	15.28	(1.19)	(4.57)	143.92
Prestaciones al personal	8.21	23.51	(16.86)	(3.73)	11.13
Beneficios a empleados	13.12	2.29	(10.02)	(3.79)	1.6
Total	\$ 252.13	\$ 49.81	(\$ 29.14)	(\$ 19.48)	\$ 253.32

*Cifras en millones de pesos

2021					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 44.08	3.49	(\$ 4.52)	(\$ 3.25)	\$ 39.80
Foto infracción	53.77	2.92	(0.09)	-	56.60
Honorarios abogados	0.05	-	-	(0.05)	-
Riesgos por demandas	124.52	33.71	(12.24)	(11.59)	134.40
Prestaciones al personal	-	15.79	(5.94)	(1.64)	8.21
Beneficios a empleados	-	13.13		(0.01)	13.12
Total	\$ 222.42	\$ 69.04	(\$ 22.79)	(\$ 16.54)	\$ 252.13

*Cifras en millones de pesos

2020					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 41.76	15.62	(\$ 13.30)	-	\$ 44.08
Foto infracción	45.68	10.98	(0.16)	(\$ 2.73)	53.77
Honorarios abogados	0.05	-	-	-	0.05
Riesgos por demandas	127.60	14.22	(0.08)	(17.22)	124.52
Total	\$ 215.09	\$ 40.82	(\$ 13.54)	(\$ 19.95)	\$ 222.42

*Cifras en millones de pesos

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

Los estados financieros de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 fueron objeto de auditoría realizada por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited, auditor independiente a la Emisora.

Como resultado de la realización de las auditorías antes mencionadas, los auditores externos de la Emisora no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros de la misma.

La selección de los auditores externos de la Compañía (así como el de otras subsidiarias directas e indirectas del Grupo VW) la realiza el Consejo de Administración de VW AG y la decisión es ratificada por los Consejos de Administración del garante (VWFS AG) y de la Compañía. Dentro del proceso de selección de auditores, VW AG toma en consideración la experiencia del auditor externo en industrias automotrices y financieras, su reputación, los estándares de ética y profesionalismo del mismo.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros la Emisora no recibe servicios adicionales de sus auditores externos que pudieran comprometer su independencia.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

La Compañía es una subsidiaria indirecta de VW AG. El Grupo VW directa o indirectamente, a través de su subsidiaria VW de México, produce o importa todos los automóviles de las marcas del Grupo VW que son vendidos en México. Aún y cuando VWFS AG considera que VW AG en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a la Compañía) en beneficio de su negocio automotor, VW Leasing no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido tomada por VW AG.

Las operaciones de financiamiento al mayoreo de la Compañía se realizan principalmente con distribuidores elegibles, quienes distribuyen los autos y camiones de las marcas del Grupo VW en México. Según se menciona a lo largo del presente Reporte, la Compañía otorga financiamiento a los distribuidores elegibles para la adquisición de inventarios de unidades y refacciones a VW de México. Dichos financiamientos contemplan ciertos periodos de gracia para el pago del principal (ajustado básicamente para permitir la venta de las unidades y refacciones financiadas), VW Leasing considera que dichos financiamientos son otorgados en términos de mercado y conforme a la práctica de la industria en la que opera. Igualmente, la Compañía no sacrifica su utilidad para fomentar la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW.

Actualmente VW Leasing recibe servicios especializados de administración de VW Servicios, quien es subsidiaria indirecta de la garante. Dichos servicios se encuentran al amparo de un contrato de prestación de servicios celebrado entre ambas partes. Los servicios prestados son todos los especializados relativos a asesoría contable, legal y financiera.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

VW Leasing mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes, entre otros, con empresas del Grupo VW.

VW Leasing realiza las siguientes operaciones con VW de México (parte relacionada):

- Ingresos derivados de operaciones de factoraje. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses durante el periodo de gracia pactado.
- Gastos por intereses plan piso clásico. El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará a éste último un plan para hacer el pago del inventario.
- Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de éstos.
- Ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.
- Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- Ingresos por arrendamiento de automóviles, los cuales son comprados a VW de México.

A su vez VW Leasing realiza pagos por los servicios tecnológicos a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, Volkswagen Software Asset Management GmbH y a Volkswagen Financial Services AG.

Con Audi México, S. A. de C. V.; Audi Regional Office, S. A. de C. V.; Scania Comercial, S. A. de C. V.; Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.; MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.; operaciones de arrendamiento de automóviles.

Durante los ejercicios 2022, 2021 y 2020 le otorgó a Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas S. A. de C. V. un préstamo, del cual se generaron intereses.

A continuación, se muestran los saldos intercompañías al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020.

Cuentas por cobrar	2022	2021	2020
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 119.47	\$ 16.63	\$ 59.15
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	61.04	54.01	53.03
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	5.40	-	-
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	0.69	3.24	2.73
Volkswagen Group Services Mexico S.A. de C.V.*2	-	0.01	0.01
Audi México, S.A. de C.V.	7.73	0.62	-
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	0.06	-	0.06
Estimación de cuentas incobrables	(1.81)	(0.73)	(1.10)
Total	\$ 192.58	\$ 73.78	\$ 113.88

*Cifras en millones de pesos

*2 Anteriormente denominada Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V., cambia su razón social durante el tercer trimestre de 2021

Cuentas por pagar	2022	2021	2020
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 862.42	\$ 752.75	\$ 665.32
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	-	-	211.57
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	8.57	0.07	13.45
Volkswagen Group Services Mexico S.A. de C.V.*2	-	-	0.02
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	1.10	-	0.52
Volkswagen Financial Services AG	16.92	-	0.64
Volkswagen Software Asset Management, GmbH	-	-	0.37
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda.	8.95	-	-
Total	\$ 897.96	\$ 752.82	\$ 891.89

*Cifras en millones de pesos

*2 Anteriormente denominada Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V., cambia su razón social durante el tercer trimestre de 2021

A continuación, se muestran los saldos intercompañías al 31 de marzo de 2023:

Cuentas por cobrar	1T 2023
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$169.83
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	54.52
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	1.19
Audi México, S.A. de C.V.	10.91
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	0.34
VW Financial Services Ireland	5.39
Estimación de cuentas incobrables	(2.4)
Total	\$239.78

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar	1T 2023
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	(\$994.90)
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	(10.90)
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	(0.49)
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	(35.86)
Volkswagen Financial Services AG	(17.21)
Volkswagen Software Asset Management, GmbH	(4.91)
Audio Regional Office S.A. de C.V.	(0.55)
Total	(\$1,064.82)

Las operaciones con partes relacionadas se encuentran descritas en la Nota 8 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, los cuales están en los Anexos del presente Reporte.

Información adicional administradores y accionistas:

Administración

La administración de las operaciones diarias de la Emisora está a cargo de dos Directores Ejecutivos, con niveles de autorización y facultades de acuerdo a su campo de acción.

El Consejo de Administración de la Emisora actualmente está integrado por 7 consejeros propietarios.

Conforme a los estatutos sociales de la Emisora, su Consejo de Administración cuenta facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito. Además de que puede nombrar al Director o

Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

Los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durarán en funciones un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea en que se resuelva su nombramiento y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El secretario de la Sociedad, será electo por la Asamblea de Accionistas.

El 21 de diciembre de 2020 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobaron los siguientes puntos, los cuales se hicieron efectivos a partir del 1 de marzo de 2021:

- Designación del Sr. David William Rands como Director General, formando parte del Consejo Ejecutivo y miembro del Consejo.
- Designación de la Sra. Christine Steinberg como Directora Middle Office, formando parte del Consejo Ejecutivo y miembro del Consejo.
- Designación del Sr. Javier Martínez Vallano como Director de Finanzas, formando parte del Consejo Ejecutivo.

El 5 de octubre de 2021 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, donde se acordó la siguiente estructura del Consejo de Administración:

Miembro	Cargo
Jens Effenberger	Presidente
Anthony George Bandmann	Miembro del consejo
Jan Elbert	Miembro del consejo
Rafael Vieira Teixeira	Miembro del consejo
David William Rands	Miembro del consejo
Anders-Sundt Jensen	Miembro del consejo
Christine Steinberg	Miembro del consejo

Comisario propietario

C.P.C Francisco Javier Mariscal Magdaleno

A continuación, se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros propietarios del Consejo de Administración de la Emisora.

Jens Effenberger. Estudió Administración de Negocios en la Universidad de Bamberg en Birmingham, desde 1996 ha laborado dentro del grupo Volkswagen Financial Services ocupando varios cargos directivos y de gran importancia como jefe de la región Latinoamérica para Volkswagen Financial Services AG.

Anthony George Bandmann. Estudió Administración de Negocios en la Universidad Saarland en Saarbrücken. En sus comienzos profesionales laboró para Mercedes Benz, Chrysler y en febrero de 2012 entró al grupo Volkswagen Financial Services como Director General de Volkswagen Bank, GmbH. Actualmente es miembro consejero y presidente del Consejo de Administración de MAN Financial Services GmbH, así como de Volkswagen Autoversicherung AG.

Anders-Sundt Jensen. Cuenta con una destacada trayectoria de alrededor de 30 años en la industria automotriz, en la que ha desempeñado diferentes responsabilidades ejecutivas para Volkswagen AG y Daimler AG. Es egresado de la Academia Naval de Noruega, y cuenta con estudios en Administración de Empresas y Mercadotecnia por la Universidad de Friburgo, en Suiza. Después de estar a cargo de proyectos como la industrialización de Sprinter en Sudamérica, para Mercedes-Benz y de desempeñarse como presidente y CEO de la Oficina Nacional de Ventas para Daimler-Chrysler Escandinavia, se integró al Grupo Volkswagen en 2014.

Rafael Vieira Teixeira. Estudió Ingeniería de Producción en la Universidad Estatal de Rio de Janeiro, ha realizado estudios como el Programa de Gestión Avanzada (2015) ISE / IESE - Certificado por la Universidad de Navarra, Programa de Dirección General (2012) en Harvard Business School, Programa de Dirección General (2010) Volkswagen Financial Services AG. Tienen un Máster en Administración de Empresas (2000) por la Universidad Federal Fluminense de Brasil. Fue Gerente Ejecutivo de 2010 a 2011 en VWFS Brasil, para después convertirse en Director General de dicha institución financiera de 2011 a 2018.

Jan Ebert. Es el Director de Controlling Internacional de Volkswagen Financial Services AG. Es miembro del consejo de administración de varias subsidiarias de Volkswagen a nivel internacional, el Sr. Ebert cuenta con una sólida trayectoria de más de 14 años dentro del Grupo Volkswagen.

David Willam Rands: Estudió una maestría en Administración de Negocios en la universidad de Utah. Dentro de su experiencia profesional fue Gerente de Reporteo y Análisis en Volkswagen Bank USA Salt Lake City de 2002 a 2004, Contralor de 2004 a 2005 en Volkswagen Credit, Inc., Director de Finanzas de 2005 a 2007 en Volkswagen Bank USA Salt Lake City, Director de Administración de Riesgos en Volkswagen Credit, Inc. de 2007 a 2010, entre otros. A partir de 2021 se encuentra ocupando el puesto de Director General en Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Ninguno de los consejeros de la Emisora ni sus funcionarios principales tiene parentesco alguno.

Adicionalmente, ningún consejero o funcionario de la Compañía es accionista de la Emisora.

La Emisora no cuenta con algún tipo de Comité de Consejo de Administración, ni con órganos intermedios de administración. La Compañía cuenta con comités operativos que no se constituyen órganos intermedios de administración.

Principales funcionarios

La función principal de los Directores es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de Volkswagen Leasing, con base en el plan de negocios y de los lineamientos del Consejo de Administración y Volkswagen Financial Services AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo. Son responsables de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de otorgamiento, operación, administración, control y recuperación de crédito "Retail" y "Wholesale" que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo, así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas.

Para lograr estos objetivos el Director de Finanzas, Javier Martínez Vallano, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Controlling y compras*
- *Administración del Riesgo*
- *Legal y Compliance*
- *Contabilidad, Cuentas por Cobrar/Pagar*
- *Crédito y Cobranza*
- *Tesorería*

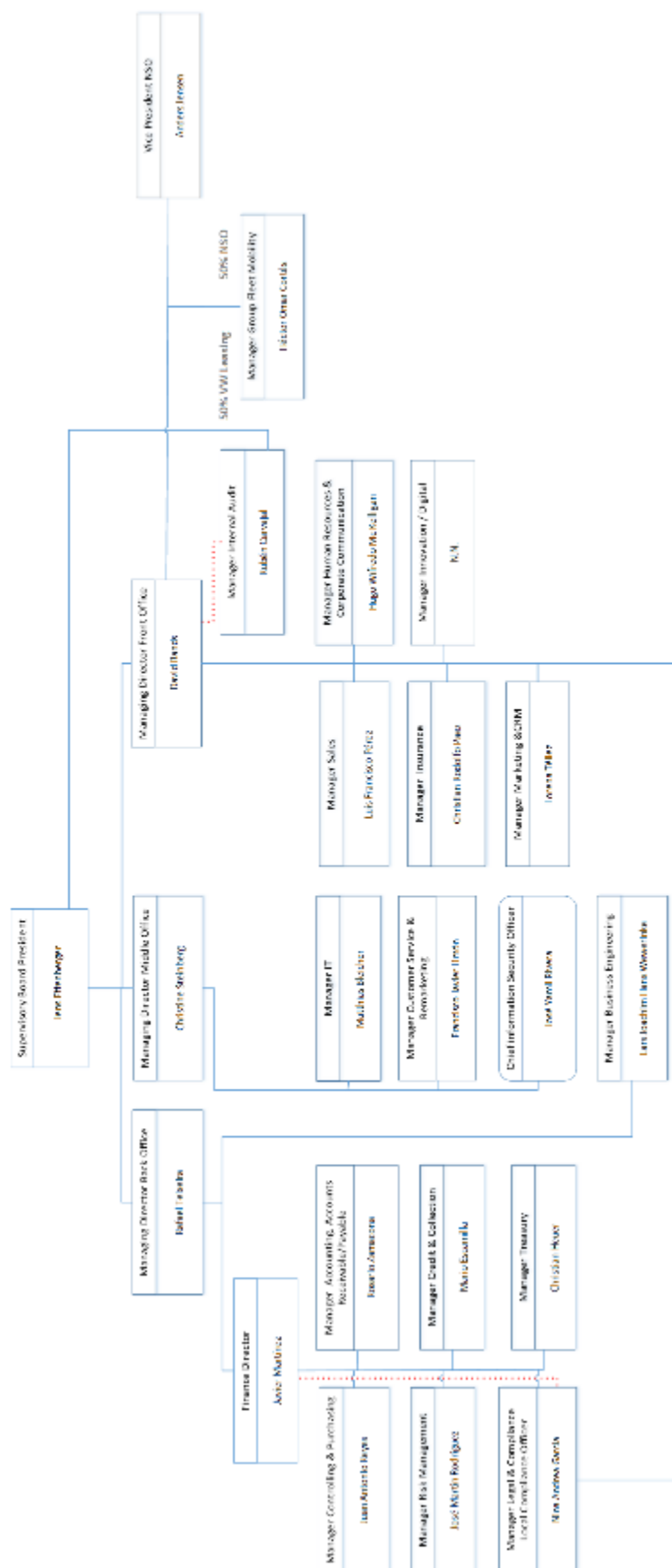
El Director Back Office, Rafael Vieira Teixeira, dirige el área de Inteligencia de Negocios.

La Directora Middle Office, Christine Steinberg, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Tecnologías de la Información*
- *Servicio a Clientes y Remarketing*

El Director Front Office, David William Rands, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Comercial*
- *Seguros*
- *Marketing y CRM*
- *Recursos Humanos y Comunicación Corporativa*
- *Innovación digital*
- *Auditoría Interna*



Volkswagen Leasing cuenta con un sistema de remuneraciones que da el soporte necesario para llevar de forma controlada y eficiente, el otorgamiento de las compensaciones a sus colaboradores, mismo permite controlar y mitigar los riesgos de la Compañía derivados del otorgamiento de conceptos ordinarios, así como extraordinarios de dichas remuneraciones.

Este sistema de remuneraciones es aplicable para aquellos puestos de niveles establecidos por la Compañía, que reciben cualquier tipo de percepción, ya sea que estas se otorguen en efectivo o a través de otros mecanismos de compensación.

La remuneración de los principales funcionarios de Volkswagen Leasing se compone de partes fijas y partes variables. La parte fija garantiza una remuneración devengada mes a mes para cubrir el costo de vida, que le permita a cada uno de los colaboradores alinear sus intereses a los de la empresa. La parte variable que depende entre otros, del éxito financiero de la Compañía y representa un impacto positivo a largo plazo de los incentivos de desempeño (motivación) para el logro de las metas, garantizando la equidad de utilidades entre los colaboradores y la Compañía.

Adicionalmente a las prestaciones previstas por la legislación aplicable, los principales funcionarios reciben ciertas prestaciones entre las que se incluyen la posibilidad de participar en un fondo de ahorro, reciben vales de despensa y de ciertos otros comercios, subsidio para el pago de colegiaturas de sus hijos, en algunos casos, y, en el caso de funcionarios que son reubicados del extranjero, se les otorga como prestación el pago de la renta de una casa habitación, las colegiaturas de sus hijos, pago de gasolina, entre otros.

El total de compensación recibida por los principales funcionarios de Volkswagen Leasing durante el ejercicio 2022 fue de \$45.20, esta cifra incluye sueldos, aguinaldo, prima de vacaciones, bono por desempeño y la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU).

La Asamblea General de Accionistas determina anualmente el monto de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración. Desde la fecha de constitución de Volkswagen Leasing hasta la fecha de este Reporte al designarse a los miembros del Consejo de Administración, los mismos han renunciado al derecho de recibir cualquier contraprestación.

Los consejeros que son ejecutivos de VW Leasing no reciben compensación alguna por su participación en el Consejo de Administración.

A la fecha de este Reporte no existen convenios o programas en beneficio sus consejeros o principales funcionarios o empleados que les permitan participar en el capital social de Volkswagen Leasing.

Al 31 de diciembre del 2022, el plan de pensiones para los directivos relevantes de Volkswagen Leasing ascendía a \$0.23 millones.

Accionistas

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020 los accionistas de la Emisora son:

- La Garante Volkswagen Financial Services AG, residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal

2319/200/00876, con 522,474 acciones representativas de aproximadamente del 99.99% del capital social de la Emisora.

- Volkswagen Finance Overseas, B. V. residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 8197.43.926, con 1 acción representativa de aproximadamente del 0.01% del capital social de la Emisora.

Las acciones representativas del capital social de la Emisora son acciones ordinarias y otorgan a sus titulares los mismos derechos.

El Garante es una subsidiaria de Volkswagen AG (VW AG) quien es dueña del 100% de su capital social y cuya sociedad ejerce el control sobre la misma.

A su vez, VW AG es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Frankfurt, además de las bolsas de valores de Londres, Luxemburgo y Zurich.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Directivos relevantes [Miembro]

RANDS DAVID WILLIAM			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2020-12-21		ORDINARIA	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR EJECUTIVO	MÁS DE UN AÑO	NO
Información adicional			

Relacionados [Miembro]

EFFENBERGER JENS		
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)
Hombre		Propietario
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO	NO	NO
Otros		
SI		
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación		
2022-10-25		

Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	PRESIDENTE DEL CONSEJO	menos un año	NO
Información adicional			

BANDMANN ANTHONY GEORGE			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2022-10-25			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

EBERT JAN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-02-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

VIEIRA TEIXEIRA RAFAEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-01-02			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	>1 AÑO	NO
Información adicional			

RANDS DAVID WILLIAM		
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)
Hombre		Propietario
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO	NO	NO
Otros		
SI		
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación		
2020-12-21		

Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	MÁS DE UN AÑO	NO
Información adicional			

JENSEN ANDERS-SUNDT			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-01-02			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

STEINBERG CHRISTINE			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-12-21			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes: 100

Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes: 0

Porcentaje total de hombres como consejeros: 0

Porcentaje total de mujeres como consejeros: 0

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: No

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

La Emisora cuenta con una política de igualdad de oportunidades y respeto mutuo. La cual considera que debe de garantizar la igualdad de oportunidades y de trato, en ningún caso se autorizarán la discriminación de persona alguna motivada por origen étnico o nacional, el género, la edad, las discapacidades, la condición social, las condiciones de salud, la religión, las opiniones, las preferencias sexuales, el estado civil o cualquier otra que atente contra la dignidad

humana y tenga por objeto anular o menoscabar los derechos y libertades de las personas o la convicción política, siempre que se basen en principios democráticos y en la tolerancia con respecto a las convicciones contrarias.

Como cuestión de principio, los colaboradores son elegidos, contratados y apoyados con base a sus competencias y habilidades. A cada uno de los colaboradores se les prohíbe la discriminación de cualquier tipo (p. Ej., por desventajas, acoso o intimidación) y se fomenta una interacción respetuosa, similar a la de los demás.

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	0.9999
Información adicional	

Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	0.9999
Información adicional	

Volkswagen Finance Overseas BV	
Participación accionaria (en %)	0.0001
Información adicional	

Estatutos sociales y otros convenios:

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que las acciones de la Compañía son de libre suscripción, con la única restricción de que cualquier persona extranjera que participe en el capital social de la Compañía deberá considerarse como mexicano respecto de las acciones de la Compañía que adquieran o de que sean titulares.

Las acciones de la Compañía podrán ser transferidas libremente a cualquier persona, mediante el endoso en propiedad de los títulos representativos de las acciones de la Compañía y la anotación que se haga al respecto en el libro de registro de accionistas de la Compañía. Los estatutos sociales de la Compañía no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control en la Compañía.

Las distintas series de acciones de la Compañía confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Cualquier accionista o grupo de accionistas que represente por lo menos el veinticinco por ciento (25%) del capital social tendrá derecho de nombrar a un consejero propietario y a su respectivo suplente.

El quórum para adoptar resoluciones en las juntas del consejo será de la mayoría de los consejeros y dichas resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por el voto de la mayoría de los consejeros presentes. En caso de empate de los consejeros en algún asunto, el Presidente tendrá voto de calidad.

Las utilidades netas anuales de la Compañía que arroje el balance general serán distribuidas en la forma y las fechas que determine la asamblea general, con la única excepción de que el 5% de las utilidades netas se destinará a establecer o incrementar el fondo de reserva legal hasta que dicho fondo sea equivalente al 20% del capital social de la Compañía.

La Compañía no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en la Compañía. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Compañía.

Información adicional Administradores y accionistas

Otras prácticas de gobierno corporativo

Como parte de las prácticas de gobierno corporativo que tiene la Compañía se encuentra el que los colaboradores estén informados de los temas que se aprueban en las Juntas de Consejo. La Compañía cuenta con un Consejo Ejecutivo, el cual es el foro en donde los miembros del Consejo discuten y aprueban las decisiones que marcan las directrices estratégicas y de funcionamiento de la Compañía, así como los temas recurrentes relacionados con la operación de la Compañía.

[429000-N] Mercado de capitales**Estructura accionaria:**

No aplica.

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

No aplica.

Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

No aplica.

Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

No aplica.

Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes

No aplica.

Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes

No aplica.

Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario

No aplica.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.



David William Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

Auditor externo

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., al y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, fueron dictaminados con fechas 27 de abril de 2023, 13 de abril de 2022 y 12 de abril de 2021, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores
Socio y Apoderado legal de Mancera, S.C.

[432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe

Volkswagen Financial Services AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

VWFS AG es una subsidiaria de Volkswagen AG que opera y coordina las actividades de servicios financieros del Grupo alrededor del mundo ofreciendo a través de sus distintas compañías los servicios de banca, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad y pago.



Los servicios financieros de VWFS AG operan alrededor del mundo, en 47 mercados.

Volkswagen Financial Services es una división de Volkswagen AG representada en todo el mundo a través de muchas empresas diferentes en los segmentos comerciales de banca, arrendamiento, seguros y servicios, movilidad y pago.

A continuación, se muestra la lista de algunas subsidiarias:

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación de VWFS AG

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	Puebla, México	Actividades de banca múltiple	99.99
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo y al mayoreo, arrendamientos puros.	99.99
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz	100
Volkswagen Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherungsdienst GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz)	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi- Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW / Audi en Alemania	100
Volkswagen Financial Services Korea Ltd.	Seoul, Corea del Sur	Crédito al consumo (automotriz).	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Chullora, Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Insurance Brokers, GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance Overseas B.V.	Amsterdam, Netherlands	Servicios financieros	100
Volkswagen Finance Pvt. Ltd.	Mumbai, India	Servicios financieros	91
MAN Location & Services S.A.S.	Evry, Francia	Servicios financieros	100
EURO-Leasing GmbH	Sittensen, Alemania	Servicios financieros	100

Los objetivos claves de VWFS AG son:

- Promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;

- Fortalecer la lealtad de los clientes hacia VWFS AG y las marcas de Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso selectivo de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios);
- Crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en cuanto a financiamiento y servicios de movilidad;
- Generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Evaluación integral del curso del negocio y la situación económica del Grupo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El avance en todas las compañías se reportó al Consejo de Administración mediante los indicadores de gestión establecidos.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2022, a pesar de las consecuencias que los cuellos de botella han traído consigo en el suministro de semiconductores.

Desempeño financiero en 2022

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

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

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

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 18.7% (22.1%). Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €2,471 millones (+17.9%), lo cual representó un aumento significativo de un año a otro.

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

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

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

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

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

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

La ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral ascendieron a €810 (278) millones. El muy sólido aumento de un año a otro es resultado del incremento en las tasas de interés, lo cual tuvo un impacto positivo en los derivados con los que se cuenta para cobertura económica de tasas de interés.

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

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

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

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

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

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

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

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

A continuación, se presentan los balances generales y estados de resultados consolidados de VWFS AG al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020.

Balances Generales Consolidados

	2022	2021	2020 ⁽¹⁾
Activos			
Disponibilidades	2	€ 33	€ 47
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,406	5,066	3,830
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Financiamiento minorista	23,907	22,903	21,006
Financiamiento a concesionarios	5,536	3,868	4,272
Negocio de arrendamiento	41,235	40,901	40,803
Otros créditos y cuentas por cobrar	16,215	12,625	13,391
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	86,893	80,297	79,471
Cambio en el valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio	(156)	-	-
Instrumentos financieros derivados	1,488	586	837
Valores negociables	268	320	312
Negocios conjuntos registrados como capital	722	787	743
Activos financieros diversos	626	674	460
Activos intangibles	105	113	92
Propiedades y equipo	364	410	429
Activos arrendados	34,927	32,006	26,510
Inversiones en inmuebles	71	76	80
Activos por impuestos diferidos	1,143	1,641	1,752
Activos por impuestos causados	278	147	103
Otros activos	2,627	2,374	3,169
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	577	-	-
Total	€ 133,341	€ 124,590	€ 117,834

*Cifras en millones de euros

	2022	2021	2020 ⁽¹⁾
Pasivos y capital contable			
Pasivos con bancos	€ 17,242	€ 13,873	€ 14,674
Pasivos con clientes	24,228	19,539	20,208
Pagarés, papel comercial emitido	63,078	68,311	61,988
Instrumentos financieros derivados	2,424	532	464
Reservas para pensiones y otros beneficios al retiro	291	530	596
Reservas técnicas y otras reservas	1,006	785	827
Pasivos por impuestos diferidos	903	708	572
Pasivos por impuestos causados	767	603	548
Otros pasivos	2,390	2,305	1,678
Capital subordinado	2,909	2,971	3,526
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	478	-	-
Capital contable	17,625	14,433	12,755
Capital suscrito	441	441	441
Reservas de capital	2,816	2,816	3,216
Utilidades retenidas	15,473	12,148	10,561
Otras reservas	(1,108)	(975)	(1,466)
Capital atribuible a participaciones no controladoras	3	2	2
Total	€ 133,341	€ 124,590	€ 117,834

*Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Cifras del ejercicio anterior reformuladas en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra de vehículos correcciones para revertir los efectos de contabilidad de coberturas sobre la aplicación del concepto de portafolio a valor razonable y corrección en la presentación de propiedades de inversión.

Estados de resultados consolidados

	2022	2021	2020 ⁽¹⁾
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables	€ 2,471	€ 2,095	€ 1,995
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	21,031	19,316	16,938
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos de operaciones de arrendamiento	(16,626)	(16,180)	(14,911)
Ingresos netos por operaciones de arrendamiento	4,406	3,136	2,027
Gastos por intereses	(2,167)	(1,241)	(1,286)
Ingresos por contratos de servicios	2,414	2,107	2,100
Gastos por contratos de servicios	(2,181)	(1,902)	(1,646)
Ingresos por contratos de servicios - netos	233	205	454
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	307	345	345
Gastos derivados de operaciones de seguros	(165)	(190)	(190)
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	142	155	155
Reserva para riesgos crediticios	(703)	(122)	(610)
Ingresos por comisiones y tarifas	562	631	560
Gastos por comisiones y tarifas	(384)	(443)	(472)
Ingresos netos por comisiones y tarifas	178	188	89
Ganancia/pérdida neta en instrumentos de cobertura	(33)	(11)	(4)
Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral	810	278	(57)
Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado	-	(31)	-
Gastos generales y de administración	(2,476)	(2,299)	(2,067)
Otros ingresos de operación	1,003	1,499	1,578
Otros gastos de operación	(658)	(864)	(1,064)
Otros ingresos/gastos de operación netos	346	635	513
Utilidad operativa	3,207	2,987	1,210
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	89	78	64
Ganancia/Pérdida neta sobre activos financieros diversos	(259)	(50)	(168)
Otras ganancias/pérdidas financieras	(34)	(10)	(81)
Utilidad antes de impuestos	3,003	3,005	1,024
Gasto por impuesto a la utilidad	(1,183)	(778)	(228)
Utilidad después de impuestos	1,819	2,227	796
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	€ 1,819	€ 2,227	€ 796

*Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Cifras del ejercicio anterior reformuladas en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra de vehículos correcciones para revertir los efectos de contabilidad de coberturas sobre la aplicación del concepto de portafolio a valor razonable y corrección en la presentación de propiedades de inversión.

Estados financieros:



Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante

El garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

El garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República Federal de Alemania. El negocio y la situación financiera y operativa del garante se encuentran sujetos a diversos riesgos, incluyendo riesgos relacionados con las características de su condición financiera, la naturaleza de sus operaciones y los mercados en los que opera. La

actualización de dichos riesgos podría afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la garantía.

La garantía de los certificados bursátiles se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.

La garantía que ha otorgado el garante, se constituye mediante un instrumento denominado "Guarantee", el cual estará regido por la ley de la República Federal de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en Braunschweig, República Federal de Alemania; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania.

En el supuesto que el garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la garantía, los inversionistas podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes de la República Federal de Alemania ante los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig.

Asimismo, la mayoría de los activos y negocios del garante se encuentran ubicados en Alemania y la Unión Europea, por lo que, en su caso, cualquier ejecución de los bienes respectivos debería de realizarse en las mencionadas jurisdicciones y conforme a las reglas procesales correspondientes.

De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del garante, las reclamaciones de los inversionistas conforme a la garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de la República Federal de Alemania.

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

Los estados financieros consolidados del garante han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (International Financial Reporting Standards) por lo que son comparables con los estados financieros de la Emisora.

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.



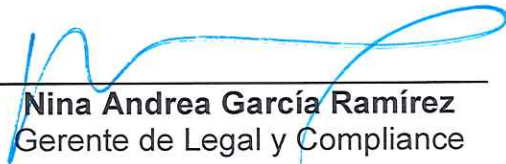
David William Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

Auditor externo

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., al y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, fueron dictaminados con fechas 27 de abril de 2023, 13 de abril de 2022 y 12 de abril de 2021, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores
Socio y Apoderado legal de Mancera, S.C.

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los
últimos tres ejercicios

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
con informe de los auditores independientes

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultado integral
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, y el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el "Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia)" ("Código de Ética del IESBA") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el "Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos" ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Asuntos clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de la auditoría, describimos cómo se abordó el mismo asunto en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de la auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar el asunto clave de la auditoría descrito más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Descripción y por qué se consideró como asunto clave de auditoría

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría a la estimación preventiva para riesgos crediticios (EPRC), debido a que su determinación requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración, así como el uso de factores cualitativos y cuantitativos establecidos en las metodologías que han sido desarrolladas por la Administración de la Compañía.

En la Nota 3c de los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, se incluyen, respectivamente, las revelaciones sobre la política contable para el reconocimiento y valuación de la EPRC.

Cómo respondimos al asunto clave de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la validación de los factores clave cuantitativos y cualitativos utilizados por la Administración de la Compañía para determinar la EPRC, considerando las partidas relacionadas con los acreditados durante el proceso de calificación de cartera. Asimismo, involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la evaluación de la razonabilidad de los juicios de la Administración sobre la EPRC.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con la determinación de la EPRC que se realizaron en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2022.

3.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo, así como emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

5.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores

Ciudad de México, a
27 de abril de 2023

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados de situación financiera

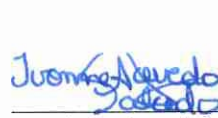
(Notas 1, 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2022	2021
Activo		
Activo no circulante:		
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 15,240,885	\$ 14,482,413
Arrendamiento - neto	6,978,831	7,016,602
Propiedades y equipo - neto (Nota 3i y 10)	1,846,328	2,073,792
	<u>24,066,044</u>	<u>23,572,807</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	52,316	67,612
Cuentas por cobrar concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	7,925,303	4,678,405
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	6,491,021	6,276,664
Arrendamiento - neto	3,561,512	3,340,594
Partes relacionadas (Notas 3q y 8)	192,576	73,780
Impuesto al valor agregado a favor	279,394	271,926
Impuestos a favor (Nota 3d)	20,991	24,154
Otras cuentas por cobrar (Nota 3e y 9)	68,772	59,794
Cargos diferidos (Nota 3f)	869,231	680,375
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	912,306	892,966
	<u>20,373,422</u>	<u>16,366,270</u>
Total activo	<u>\$ 44,439,466</u>	<u>\$ 39,939,077</u>
Capital contable y pasivo		
Capital contable (Nota 17):		
Capital social (Nota 3y)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal (Nota 3aa)	104,495	104,495
Otros resultados integrales	3,038	20,434
Utilidades acumuladas	12,118,331	9,710,881
Utilidad neta	2,019,895	2,407,450
Total capital contable	<u>14,768,234</u>	<u>12,765,736</u>
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	7,049,056	6,495,871
Créditos bancarios (Nota 3t y 12)	1,000,000	-
Otros pasivos (Nota 3p)	109,490	89,881
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3w y 18)	346,343	22,985
	<u>8,504,889</u>	<u>6,608,737</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3m, 3n y 13)	842,962	777,431
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	897,965	752,815
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 3m, 3o, 14)	2,792,152	2,479,203
Provisiones (Notas 3r y 14 y 15)	253,327	252,131
Otros pasivos (Nota p)	397,265	169,498
Papel comercial (Notas 3u y 16)	2,890,814	4,184,668
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	10,546,020	9,925,582
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	2,545,838	2,015,272
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	-	8,004
Total pasivo	<u>29,671,232</u>	<u>27,173,341</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 44,439,466</u>	<u>\$ 39,939,077</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


David Williams Rands
Director General

Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas

Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

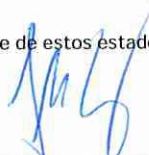
Estados de resultado integral

(Notas 1, 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Ingresos por intereses (Notas 3bb y 20)	\$ 5,313,061	\$ 5,466,707
Ingresos por rentas (Nota 3bb)	715,928	533,748
Ingresos por autos usados (Nota 3bb)	2,444,060	2,618,102
Otros ingresos de operación (Nota 3bb)	685,294	684,178
Total de ingresos	9,158,343	9,302,735
Costos por intereses (Nota 3t, 3u, 3v y 21)	(1,770,411)	(1,508,348)
Costos por arrendamiento	(164,323)	(64,764)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	(463,004)	(505,011)
Costos por comisiones	(370,179)	(329,819)
Otros costos de operación	(24,818)	(6,989)
Costos por venta de autos usados	(2,415,494)	(2,632,876)
	(5,208,229)	(5,047,807)
Utilidad bruta	3,950,114	4,254,928
Gastos de distribución y venta (Nota 22)	(33,575)	(38,997)
Gastos de administración (Nota 22)	(882,957)	(1,033,007)
	(916,532)	(1,072,004)
Otros ingresos (Nota 24)	329,317	268,832
Otros gastos (Nota 24)	(209,444)	(326,675)
	119,873	(57,843)
Utilidad de operación	3,153,455	3,125,081
Ingresos financieros (Nota 23)	39,833	36,918
Gastos financieros (Nota 23)	(1,437)	(11,819)
	38,396	25,099
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	3,191,851	3,150,180
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	(1,171,956)	(742,730)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	2,019,895	2,407,450
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Obligaciones laborales, neto de impuestos diferidos (Nota 15)	2,650	389
(Aumento) disminución de reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura, neto de impuestos diferidos (Notas 3g y 17)	(20,046)	84,911
	(17,396)	85,300
Utilidad integral atribuible a los accionistas	2,002,499	2,492,750
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3z y 17)	\$ 3.87	\$ 4.61

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


David Williams Rands
Director General

Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas

Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Notas 1, 2, 3 y 17)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ (64,866)	\$ 10,187,259	\$ 1,223,622	\$ 11,972,986
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,223,622	(1,223,622)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,700,000)	-	(1,700,000)
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	85,300	-	2,407,450	2,492,750
Saldos al 31 de diciembre de 2021	522,475	104,495	20,434	9,710,881	2,407,450	12,765,736
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	2,407,450	(2,407,450)	-
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	(17,396)	-	2,019,895	2,002,499
Saldos al 31 de diciembre de 2022	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 3,038	\$ 12,118,331	\$ 2,019,895	\$ 14,768,234

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados de flujos de efectivo

(Notas 2 y 3)

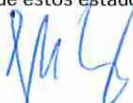
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Utilidad neta	\$ 2,019,895	\$ 2,407,450
Partidas que no afectan efectivo:		
Depreciación	20,573	63,214
Obligaciones laborales	2,288	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,125	-
(Pérdida) utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(28,566)	14,774
Estimación para riesgos crediticios	463,004	505,011
Impuesto a la utilidad	1,171,956	742,730
(Utilidad) pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados	(35,014)	821
Intereses a cargo	1,770,411	1,508,363
Intereses a favor	(5,884,494)	(6,019,952)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(492,822)	(777,589)
Actividades de operación		
Disminución de cuentas por cobrar retail	1,451,176	4,747,224
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar concesionarios	(3,727,610)	5,197,922
Disminución de inventarios	15,296	183,462
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(205,303)	95,491
Disminución (aumento) de impuestos a favor	3,163	(24,154)
Aumento (disminución) de otros pasivos	247,375	(98,484)
Aumento (disminución) de partes relacionadas por pagar - neto	82,238	(84,230)
Aumento de cuentas por pagar y gastos acumulados	357,260	35,019
Intereses cobrados	3,237,971	3,335,284
Impuestos a la utilidad pagados	(824,355)	(955,749)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(1,760,234)	(1,688,259)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	1,996,887	2,152,403
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	381,042	12,118,340
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	30,836,204	27,736,816
Pago de papel comercial	(32,123,997)	(27,187,519)
Emisión de certificados bursátiles	3,053,172	4,000,000
Pagos de certificados bursátiles	(2,000,000)	(5,000,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	244,061,101	45,476,633
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(242,461,101)	(54,376,633)
Pago de pasivos por arrendamiento	-	(921)
Intereses cobrados	-	-
Intereses pagos	(1,727,081)	(1,503,653)
Pago de dividendos	-	(1,700,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(361,702)	(12,555,277)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	19,340	(436,937)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	892,966	1,329,903
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 912,306	\$ 892,966

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

1. Historia, naturaleza y actividad de la Compañía

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing, VWL o la Compañía o la Emisora), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG, (última tenedora y controladora de la Compañía).

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 622 12 00 y su página de internet es: www.vwfs.mx/vwl.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006 con una duración indefinida y sus principales actividades son:

- i. El arrendamiento financiero y operativo, así como el financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S.A. de C.V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o las agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a la red de concesionarios con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles usados.

2.

Evento relevante

Como parte de la reforma en materia de subcontratación aprobada por el gobierno federal a través del Diario Oficial de la Federación el 23 de abril de 2021 y cuya entrada en vigor fue el día siguiente, la Compañía realizó adecuaciones al interior para que a partir del 1 de julio de 2021 se realizó la sustitución patronal de 52 personas transferidas de Volkswagen Servicios S.A. de C.V. ("la transferente") a la Compañía, asumiendo ante los empleados, la obligaciones de pago por servicios pasados, por lo tanto, la Compañía reconoció el pasivo por obligaciones de beneficios definidos (OBD), así como cualquier otro pasivo laboral, la contratación de 26 nuevos empleados, la revisión de los servicios prestados por diversos proveedores, así como la identificación y revisión de aquellos servicios prestados por proveedores que deben cumplir con la regulación en materia de subcontratación de servicios especializados. Derivado de lo anterior, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía cuenta con 83 y 79 empleados, respectivamente, incluyendo al Director de Finanzas. Todos los servicios especializados de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (VWS), compañía afiliada. VW Leasing sólo está obligada al pago de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) causada sobre sus propios resultados.

Las actividades realizadas por VW Leasing no se encuentran reguladas bajo la Ley de Instituciones de Crédito, al ser sus principales operaciones el arrendamiento y el financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen en México.

2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2022 y 2021 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 27 de abril de 2023 por David Williams Rands, Director General, Javier Martínez Vallano, Director de Finanzas, Ivonne Acevedo Salcedo, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Gerente de Auditoría Interna.

3. Resumen de políticas de contabilidad significativas

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad significativas utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a) Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro de “Ingresos y gastos financieros” (véase Nota 23).

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios a la vista de alta liquidez, con vencimientos de tres meses o menores, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6).

c) Cuentas por cobrar retail

Las cuentas por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada “Retail”; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen (VW), la cual es considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

4.

Deterioro de activos financieros activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera de crédito. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados integrales.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultados. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe a continuación:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito de concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 o default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1,2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW). La única diferencia se presenta en el cálculo del Loss Given Default (LGD) que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

6.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26 - 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías, inversiones a corto plazo y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo con el tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado "Impairment Loss Coverage Ratio" el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el "Impairment Loss Coverage Ratio".

d) Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio son considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

e) Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como son las cuentas por cobrar a compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

g) Instrumentos financieros derivados de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en el resultado del año u otros resultados integrales (ORI), depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso.

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura, así como los cambios en la valuación de los mismos reconocidos en los resultados integrales y se revelan en la Nota 11.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

8.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta se realice; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de ingresos y gastos financieros.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en ORI dentro de la reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables se realice, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital contable y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados.

Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital contable se reclasifica inmediatamente a resultados.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

h) Inventario

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 representaron el 0.31% y 0.16%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 53 y 104 días al cierre de 2022 y 2021, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo con la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

i) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en edificios, equipo de transporte y de oficina, se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 10).

La depreciación de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 36 meses
Mobiliario y equipo de oficina	De 8 a 13 años
Hardware	De 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto a depreciar, el cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del equipo.

10.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de gastos de administración y gastos de distribución y venta.

j) Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados, se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

k) Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías de medición apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

Activos financieros circulantes

Cientes por cobrar retail	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Activos financieros no circulantes

Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a corto plazo

Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a largo plazo

Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran en otros resultados integrales o a través de resultados.

l) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2022 y 2021 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m) Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal. (véase Notas 13 y 14).

n) Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes. Se reconocen a su valor nominal. (véase Notas 13)

o) Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen a su valor nominal.

12.

p) Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato. Se reconocen a su valor nominal.

q) Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo Volkswagen por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

r) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 14). Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

s) Beneficios a los empleados

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, entre otros.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga (véase Nota 15).

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediciones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año (véase Nota 15).

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

t) Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la tasa de interés promedio anual fue de 7.99% y 5.52%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

u) Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un spread. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

v) Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda:

- i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado (véase Nota 16).

w) Impuesto sobre la Renta (ISR)

El gasto por ISR comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

14.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (véase Nota 18).

x) Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

y) Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de cambios en el capital contable y está integrada por la utilidad neta del año, por la valuación de instrumentos financieros derivados, así como la de las obligaciones laborales, neta de impuestos a la utilidad.

z) Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 17). Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

aa) Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

bb) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Ingresos por intereses. Se reconocen en el estado de resultados, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Ingresos por arrendamientos operativos. Se reconocen en el estado de resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Ingresos por venta de autos usados. Se reconocen en el estado de resultados en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Ingresos por comisiones relativos a la venta de seguros. Se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos ingresos son reconocidos en el estado de resultados en el rubro de "otros ingresos de operación".

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada) y los concesionarios). Son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó, presentándose en el rubro de "ingresos por intereses" del estado de resultado.

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en el estado de resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

16.

Los incentivos pagados a concesionarios corresponden a la colocación de contratos de crédito y arrendamiento. Estos incentivos representan costos por comisiones, sin embargo, por su naturaleza son considerados como un costo de transacción, los cuales deben tomarse en cuenta en la determinación de la tasa efectiva al realizar el registro contable de los ingresos por intereses durante el plazo del contrato y es presentado en el rubro de ingresos por intereses. Lo anterior en apego al marco de la información financiera, buscando la mejora en la utilidad de dicha información.

cc) Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía de forma neta en el rubro de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

dd) Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamiento" se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso, en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo Volkswagen, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados en el rubro de costos por arrendamiento. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen contratos por los que se tenga certeza razonable para extender plazos del arrendamiento.

VW Leasing como arrendador

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 20). Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

18.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.35 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2022	2021
Intereses por devengar	\$ 2,723,068	\$ 2,443,300
Subvención	8,429	9,600
Ingresos por devengar	<u>\$ 2,731,497</u>	<u>\$ 2,452,900</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

ee) Administración de riesgos financieros (información no auditada)

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Notas 5 y 11).

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Por consiguiente, la Compañía está expuesta a las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

20.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz Volkswagen Financial Services AG. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones del estado de situación financiera de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital contable. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Descalce total	\$ 13,300,000	\$ 11,400,000
Descalce mayor a dos años	7,515,000	6,441,000
Descalce residual	700,000	600,000

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$10,324,137.5 y \$9,942,411, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 73.74% y 82.85% respectivamente, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce mayor 2 años, el resultado al 31 de diciembre de 2022 y 2021, fue de 67.4% y 65.5%, respectivamente. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para el 31 de diciembre 2022 y 2021 fue de \$14,088 y \$9,683, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 2% y 11%, en cada año.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, VWFS AG establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Créditos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Período	Límite de utilización	2022 Utilización del período	2021 Utilización del período
1 a 2 meses	100%	18%	62%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	22%	47%
En 6 meses	125%	37%	37%
Promedio total (12 meses)	100%	40%	28%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su Casa Matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los swaps de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos y créditos bancarios, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

Cada entidad del Grupo Volkswagen es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega.

Actualmente debido a contingencia por COVID 19, el portafolio de la Compañía ha mostrado un ligero deterioro al cierre de 2022, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, derivado de los efectos de la pandemia. El área de Administración de Riesgo mantiene el monitoreo constante del desempeño del portafolio para tomar las medidas necesarias en las reglas de originación de forma oportuna, mismas que son propuestas y avaladas en sus órganos colegiados. De igual forma, se mantiene un sistema de cobranza basado en la definición de medidas preventivas y oportunas en función al desempeño del riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está siendo monitoreada de forma periódica y VW Leasing está tomando medidas preventivas ante posible deterioro de concesionarios, por otro lado, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) es un componente que se valida periódicamente para mitigar la exposición. De manera mensual, se determinan y reconocen estimaciones por riesgo crediticio.

El área de Administración de Riesgos realiza de manera recurrente análisis que permiten tomar medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, ajustar el precio en función del riesgo de productos o eliminar montos no utilizados de las líneas de crédito, así como pedir más garantías a los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito con instituciones financieras.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o covenants establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la Compañía, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del Grupo Volkswagen y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el Grupo Volkswagen. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

Al 31 de diciembre de 2022

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 9,040,079	\$ -	\$ -
Nacional Financiera (véase Nota 12)	1,505,941	-	1,000,000
Proveedores	842,962	-	-
Partes relacionadas	897,965	-	-
Certificados bursátiles	2,545,838	2,001,930	5,047,126
Papel comercial	2,890,814	-	-
	<u>\$ 17,723,599</u>	<u>\$ 2,001,930</u>	<u>\$ 6,047,126</u>

Al 31 de diciembre de 2021

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 7,920,304	\$ -	\$ -
Nacional Financiera (véase Nota 12)	2,005,278	-	-
Instrumentos financieros derivados	8,004	-	-
Proveedores	777,431	-	-
Partes relacionadas	752,815	-	-
Certificados bursátiles	2,015,272	2,499,333	3,996,538
Papel comercial	4,184,668	-	-
	<u>\$ 17,663,772</u>	<u>\$ 2,499,333</u>	<u>\$ 3,996,538</u>

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA de la Compañía definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante los años 2022 y 2021.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2022 y 2021, fueron los siguientes:

	2022	2021
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 12,485,708	\$ 12,695,811
Créditos bancarios	11,546,020	9,925,582
Efectivo y equivalentes de efectivo	(912,306)	(892,966)
Deuda neta	23,119,422	21,728,427
Capital contable	14,768,234	12,765,736
Razón de apalancamiento	\$ 1.6	\$ 1.7

Estimación del valor razonable

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los swaps de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.

Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía no tuvo pasivos medidos a valor razonable.

La siguiente tabla presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2021:

	2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Pasivos:				
Derivados de cobertura flujo de efectivo	\$ -	\$ 8,004	\$ -	\$ 8,004
Total pasivos	\$ -	\$ 8,004	\$ -	\$ 8,004

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos por ejemplo (los derivados disponibles fuera de bolsa over-the-counter) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (swaps), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 11). Al 31 de diciembre de 2022 se reconoció en el estado de resultados como ingreso de \$35,014 y al 31 de diciembre de 2021 se reconoció como gasto \$821. (véase Nota 23)

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

ff) Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

4. Estimaciones y juicios significativos

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

Estimación para pérdidas crediticias esperadas

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía sólo tenía pasivos monetarios en euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2022
Pasivos:	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 811
Posición neta larga	€ 811

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no tuvo activos ni pasivos monetarios en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el tipo de cambio es de \$20.8699 pesos por euro y \$23.30425 pesos por euro, respectivamente. Al 26 de abril de 2023, el tipo de cambio es de \$19.9975 por euro.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2022	2021
Depósitos bancarios a la vista	\$ 317,306	\$ 102,966
Inversiones con exigibilidad inmediata	595,000	790,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 912,306	\$ 892,966

28.

7. Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

a) Cuenta por cobrar Retail

En lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar Retail (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 80%, éstos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2022 y 2021, para los clientes Retail fue de 15.64% y 15.55%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de acuerdo con su vencimiento:

Año de vencimiento	2022	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2022	\$ 988,428	\$ 405,066
2023	4,251,258	2,112,482
2024	6,326,102	3,087,733
2025 y posteriores	12,310,007	6,044,053
	<u>\$ 23,875,795</u>	<u>\$ 11,649,334</u>
Intereses por devengar:		
2023	\$ 286,228	\$ 158,950
2024	1,064,223	621,827
2025 y posteriores	4,003,877	1,942,291
	<u>5,354,328</u>	<u>2,723,068</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 29,230,123</u>	<u>\$ 14,372,402</u>

Año de vencimiento	2021	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2021	\$ 689,123	\$ 401,480
2022	5,097,590	2,553,955
2023	7,257,045	2,902,510
2024 y posteriores	9,815,911	5,734,875
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 11,592,820</u>

Año de vencimiento	2021	
	Financiamiento	Arrendamiento
Intereses por devengar:		
2022	\$ 322,815	\$ 192,571
2023	1,188,389	587,001
2024 y posteriores	2,986,542	1,663,728
	4,497,746	2,443,300
Total de inversión bruta	\$ 27,357,415	\$ 14,036,120

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022		2021	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Financiamiento	\$ 23,875,795	127,335	\$ 22,859,669	143,098
Arrendamiento	11,649,334	37,371	11,592,820	40,359
	\$ 35,525,129	164,706	\$ 34,452,489	183,457

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

Días de atraso	2022			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 16,789,629	\$ 306,697	\$ 10,446,170	\$ 526,236
1 a 180	5,623,472	644,996	736,281	260,750
181 a 365	274,655	174,687	103,534	78,415
366 a 730	413,150	372,326	137,128	98,214
Más de 730	774,889	645,183	226,221	145,376
	23,875,795	\$ 2,143,889	11,649,334	\$ 1,108,991
Cuenta por cobrar - Neta	\$ 21,731,906		\$ 10,540,343	

30.

Días de atraso	2021			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 15,758,034	\$ 528,018	\$ 10,217,133	\$ 723,334
1 a 180	6,089,023	686,694	1,105,959	313,389
181 a 365	305,166	249,947	52,602	42,972
366 a 730	506,969	458,089	113,591	86,267
Más de 730	200,477	177,844	103,535	69,662
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 2,100,592</u>	<u>\$ 11,592,820</u>	<u>\$ 1,235,624</u>
Cuenta por cobrar – Neta	<u>\$ 20,759,077</u>		<u>\$ 10,357,196</u>	

La cuenta por cobrar Retail neta de financiamiento y arrendamiento al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuenta por cobrar – Neta – financiamiento	\$ 21,731,906	\$ 20,759,077
Cuenta por cobrar – Neta - arrendamiento	10,540,343	10,357,196
	<u>\$ 32,272,249</u>	<u>\$ 31,116,273</u>

b) Cuenta por cobrar concesionarios (Wholesale)

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2022 y 2021, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolving. Dichos créditos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 20% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a \$3,232,347 y \$2,770,628, respectivamente) de la cuenta por cobrar total al cierre de cada ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados.

La tasa activa anual ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2022 y 2021 para Wholesale fue de 11.24% y 7.72%, respectivamente.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022		2021	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (Wholesale)	<u>\$ 8,722,278</u>	<u>109,081</u>	<u>\$ 5,249,728</u>	<u>112,668</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 7,370,368	\$ 4,775,277
Más de 90 días (vencida)	1,351,910	474,451
	<u>\$ 8,722,278</u>	<u>\$ 5,249,728</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 128,073	\$ 181,383
Más de 90 días (vencida)	668,902	389,940
	<u>796,975</u>	<u>571,323</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 7,925,303</u>	<u>\$ 4,678,405</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

	2022		2021	
Rating Class	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 1,166,392	\$ 344	\$ 136,921	\$ 40
1-	1,240,685	621	67,109	44
2+	653,851	623	201,073	204
2-	466,163	536	197,404	364
3+	1,155,049	15,397	391,103	1,004
3-	621,832	4,005	208,598	772
4+	403,056	2,235	791,046	5,478
4-	160,471	1,233	583,751	7,047
5+	196,168	3,076	326,993	6,171
5-	188,089	3,190	347,853	9,547
6+	55,419	1,839	79,732	4,342
6-	88,434	4,334	151,221	9,180
7	366,496	14,798	291,814	17,322
8	195,235	12,252	61,081	1,074
9	454,580	63,591	565,173	118,796
10	1,177,831	531,188	565,448	236,832
11	40	2	25,725	13,542
12	132,487	137,711	257,683	139,564
	<u>\$ 8,722,278</u>	<u>\$ 796,975</u>	<u>\$ 5,249,728</u>	<u>\$ 571,323</u>

El rating class es una calificación que se otorga a los concesionarios y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza funciona como una cuenta por cobrar revolviente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

La estimación preventiva de riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2022 y 2021 por tipo de cartera, se integra como sigue:

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, por antigüedad y tipo de crédito.

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2022	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2022
Financiamiento	\$ 2,100,592	\$ 734,380	\$ (268,590)	\$ (422,493)	\$ 2,143,889
Arrendamiento	1,235,624	429,970	(52,220)	(504,383)	1,108,991
Concesionarios	571,323	311,165	-	(85,513)	796,975
	\$ 3,907,539	\$ 1,475,515	\$ (320,810)	\$ (1,012,389)	\$ 4,049,855

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2021
Estimación por 12 meses	\$ 233,914	\$ 204,767	\$ -	\$ (75,592)	\$ 363,089
Estimación por la vida del instrumento	3,866,653	485,271	(697,826)	(109,648)	3,544,450
	<u>\$ 4,100,567</u>	<u>\$ 690,038</u>	<u>\$ (697,826)</u>	<u>\$ (185,240)</u>	<u>\$ 3,907,539</u>

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2021
Financiamiento	\$ 2,510,854	\$ 222,624	\$ (526,481)	\$ (106,405)	\$ 2,100,592
Arrendamiento	1,020,659	446,858	(153,058)	(78,835)	1,235,624
Concesionarios	569,054	20,556	(18,287)	-	571,323
	<u>\$ 4,100,567</u>	<u>\$ 690,038</u>	<u>\$ (697,826)</u>	<u>\$ (185,240)</u>	<u>\$ 3,907,539</u>

Durante los años 2022 y 2021, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$320,810 y \$697,826, respectivamente por concepto de incobrables.

Calidad crediticia de las cuentas por cobrar:

a) Retail (financiamiento)

	2022		2021	
	Estimación para			
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 16,863,613	\$ 303,906	\$ 15,431,206	\$ 381,455
30 días	4,411,314	155,396	5,150,435	174,538
60 días	283,278	53,289	243,484	56,322
90 días	114,615	25,572	148,132	25,548
Más de 90 días	2,202,975	1,605,726	1,886,412	1,462,729
	\$ 23,875,795	\$ 2,143,889	\$ 22,859,669	\$ 2,100,592

b) Retail (arrendamiento)

	2022		2021	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por	riesgos	Cuentas por	riesgos
	cobrar	crediticios	cobrar	crediticios
0 días	\$ 9,535,225	\$ 483,526	\$ 10,065,172	\$ 692,479
30 días	482,184	64,728	1,022,754	127,141
60 días	122,806	43,378	85,633	39,888
90 días	72,713	21,347	33,941	19,829
Más de 90 días	1,436,406	496,012	385,320	356,287
	\$ 11,649,334	\$ 1,108,991	\$ 11,592,820	\$ 1,235,624

34.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de VW FS AG con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2022	2021
Por cobrar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 119,468	\$ 16,634
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)	61,039	54,009
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	7,729	627
Volkswagen Financial Services Ireland (afiliada)	5,395	-
Ducmotocicleta, S. de R.L. (afiliada)	694	3,238
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	57	-
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)	-	5
Estimación de cuentas incobrables	(1,806)	(733)
	<u>\$ 192,576</u>	<u>\$ 73,780</u>

	2022	2021
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 862,424	\$ 752,744
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	16,921	-
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	8,569	71
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (afiliada)	8,954	-
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliada)	1,097	-
	<u>\$ 897,965</u>	<u>\$ 752,815</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestran a continuación:

	2022	2021
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos por servicios especializados de personal ⁽¹⁾	\$ (300,945)	\$ (237,664)
	(300,945)	(237,664)
Ingresos por intereses ⁽²⁾	580	923
	<u>\$ (300,365)</u>	<u>\$ (236,741)</u>

(1) Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con los servicios especializados de personal.

(2) Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de 9.16% y 5.33%, respectivamente.

	2022	2021
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades por arrendamiento	\$ (1,771,539)	\$ (1,523,742)
Costo por incentivos	(169,186)	-
Gastos de mercadotecnia ⁽³⁾	(52,412)	(57,185)
Gasto por subvenciones	(10,065)	-
Gasto por renta de terreno	(8,025)	-
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(2,198)	(5)
Gastos plan piso clásico ⁽⁴⁾	(911)	(1,931)
Gastos por reembolso de gastos	(44)	(12,615)
Gastos por comisiones	-	(16,210)
	<u>\$ (2,014,380)</u>	<u>\$ (1,611,688)</u>

	2022	2021
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 729,209	\$ 465,800
Ingresos por intereses ⁽⁵⁾	334,100	279,868
Ingresos por subvenciones ⁽⁶⁾	43,095	58,096
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	31,506	28,958
Ingresos por arrendamiento ⁽⁸⁾	28,171	-
Ingresos por incentivos	17,525	161,175
Ingresos por comisiones administrativas	2,041	1,854
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁷⁾	981	3,326
Ingresos por otras recuperaciones	847	-
	<u>1,187,475</u>	<u>999,077</u>
	<u>\$ (826,905)</u>	<u>\$ (612,611)</u>

36.

- (3) Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- (4) El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará un plan para hacer el pago del inventario.
- (5) Ingresos derivados de operaciones de factoraje. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses que el concesionario debería pagar durante el periodo de gracia.
- (6) Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo Volkswagen, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- (7) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, entre otros.
- (8) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

	2022	2021
Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por arrendamiento ⁽⁹⁾	\$ 1,617	\$ 881
Ingresos por incentivos ⁽¹⁰⁾	291	855
Otros ingresos administrativos	82	-
	<u>\$ 1,990</u>	<u>\$ 1,736</u>

- (9) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- (10) Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.

	2022	2021
Volkswagen Financial Services AG (Tenedora)		
Reembolso de gastos	\$ (17,836)	\$ -
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	(7,558)	(9,766)
	<u>\$ (25,394)</u>	<u>\$ (9,766)</u>

- ⁽¹¹⁾ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada en los meses de julio y noviembre con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	2022	2021
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Gastos por servicios administrativos	\$ (950)	\$ (15,693)
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios de tesorería	\$ (1,164)	\$ -
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gastos por licencias	\$ (7,897)	\$ (9,747)
Gastos por servicios tecnológicos	-	(7,818)
	\$ (7,897)	\$ (17,565)
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos ⁽¹²⁾	\$ (52,409)	\$ (317,016)
Gastos por licencias	(26,060)	-
	\$ (78,469)	\$ (317,016)

- ⁽¹²⁾ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	2022	2021
Volkswagen AG (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	\$ -	\$ (454)
Gastos por licencias	(33)	(286)
	\$ (33)	\$ (740)
Volkswagen Financial Services Ireland (afiliada)		
Ingresos por otros gastos administrativos	\$ 9,009	\$ -
Volkswagen Renting S. A. (afiliada)		
Reembolsos de gastos por servicios especializados	\$ (5,056)	\$ -
Volkswagen Renting Unipessoal LDA (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	\$ (18,308)	\$ -

38.

	2022	2021
Man Truck & Bus de México (afiliada)		
	\$	
Arrendamiento operativo de automóviles	3,765	\$ 3,824
Capital por servicios y seguros financiados	474	699
Reembolso de gastos	73	125
Ingresos por subvenciones	67	71
Ingresos por intereses por seguros y servicios adicionales financiados	53	31
	<u>\$ 4,432</u>	<u>\$ 4,750</u>

Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Finazas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Intereses devengados a favor ⁽¹³⁾	\$ 4,403	\$ 2,785
Arrendamiento de oficinas	231	
Reembolsos de gastos	-	115
	<u>\$ 4,634</u>	<u>\$ 2,900</u>

⁽¹³⁾ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 8.14% y 5.48%, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

	2022	2021
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 64,207	\$ 113,965
Capital por servicios y seguros financiados	6,707	12,028
Recuperación de gastos	1,941	1,966
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	189	580
	<u>\$ 73,044</u>	<u>\$ 128,539</u>

Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 2,153	\$ 3,517
Capital por servicios y seguros financiados	162	263
Recuperación de gastos	11	
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	5	13
	<u>\$ 2,331</u>	<u>\$ 3,793</u>

Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 11,676	\$ 8,816
Recuperación de gastos	2,840	128
Capital por servicios y seguros financiados	7	99
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	-	3
	<u>\$ 14,523</u>	<u>\$ 9,046</u>

	2022	2021
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliadas)		
Ingreso por subvenciones	\$ 6,458	\$ 5,119
Arrendamiento operativo de automóviles	380	434
Recuperación de gastos	102	-
Capital por servicios y seguros financiados	7	16
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	1	2
	<u>\$ 6,948</u>	<u>\$ 5,571</u>

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integran como se muestra a continuación:

	2022	2021
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	\$ 31,867	\$ 15,861
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	22,394	13,958
Pagos anticipados	11,044	26,935
Otras cuentas por cobrar	3,467	3,040
	<u>\$ 68,772</u>	<u>\$ 59,794</u>

10. Propiedades y equipo

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2022	2021
Automóviles arrendados y flotilla interna VWM	\$ 1,804,573	\$ 2,191,972
Edificio	159,789	159,789
Hardware	71,651	62,663
Software	45,011	41,285
Construcción en proceso	15,693	-
Mobiliario y equipo de oficina	10,882	23,155
	<u>2,107,599</u>	<u>2,478,864</u>
Depreciación acumulada	(202,871)	(207,671)
Estimación de valor residual	(58,400)	(197,401)
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 1,846,328</u>	<u>\$ 2,073,792</u>

La depreciación registrada en los estados de resultados integrales en los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a \$157,203 y \$117,836, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$29,522 y \$67,897, respectivamente.

A continuación, se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

Concepto	2022											
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	1 de enero de			31 de	1 de enero de		31 de	1 de enero de	31 de	1 de enero de	31 de	
	2022	Altas	Bajas	diciembre de 2022	2022	Altas	Bajas	diciembre de 2022	2022	diciembre de 2022	2022	diciembre de 2022
Edificio	\$ 159,789	\$ -	\$ -	\$ 159,789	\$ (56,513)	\$ (3,564)	\$ -	\$ (60,077)	\$ -	\$ -	\$ 103,276	\$ 99,712
Mobiliario y equipo de oficina	23,155	596	(12,869)	10,882	(14,565)	(1,172)	11,946	(3,791)	-	-	8,590	7,091
Hardware	62,663	9,742	(754)	71,651	(33,873)	(7,362)	754	(40,481)	-	-	28,790	31,170
Automóviles arrendados	125,495	284,969	(27,911)	382,553	(12,698)	(44,319)	9,581	(47,436)	-	-	112,795	335.117
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,066,477	1,445,510	(2,089,967)	1,422,020	(90,022)	(100,788)	140,898	(49,912)	(197,401)	(58,400)	1,779,056	1,313,708
Software	41,285	3,726	-	45,011	-	(1,174)	-	(1,174)	-	-	41,285	43,837
Construcción en proceso	-	15,693	-	15,693	-	-	-	-	-	-	-	15,693
Total activo fijo	\$ 2,478,864	\$ 1,760,236	\$ (2,131,501)	\$ 2,107,599	\$ (207,671)	\$ (158,379)	\$ 163,179	\$ (202,871)	\$ (197,401)	\$ (58,400)	\$ 2,073,792	\$ 1,846,328

Concepto	2021											
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	1 de enero de			31 de	1 de enero de		31 de	1 de enero de	31 de	1 de enero de	31 de	
	2021	Altas	Bajas	diciembre de 2021	2021	Altas	Bajas	diciembre de 2021	2021	diciembre de 2021	2021	diciembre de 2021
Edificio	\$ 126,507	\$ 33,282	\$ -	\$ 159,789	\$ (53,005)	\$ (3,508)	\$ -	\$ (56,513)	\$ -	\$ -	\$ 73,502	\$ 103,276
Mobiliario y equipo de oficina	23,140	15	-	23,155	(13,501)	(1,064)	-	(14,565)	-	-	9,639	8,590
Hardware	61,401	1,304	(42)	62,663	(26,881)	(7,034)	42	(33,873)	-	-	34,520	28,790
Automóviles arrendados	64,808	98,884	(38,197)	125,495	(17,787)	(11,439)	16,526	(12,700)	-	-	47,021	112,795
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,668,453	1,519,305	(2,121,281)	2,066,477	(6,883)	(95,717)	12,580	(90,020)	(253,062)	(197,401)	2,408,508	1,779,056
Software	10,010	34,798	(3,523)	41,285	-	-	-	-	-	-	10,010	41,285
Construcción en proceso	32,611	671	(33,282)	-	-	-	-	-	-	-	32,611	-
Total activo fijo	\$ 2,986,930	\$ 1,688,259	\$ (2,196,325)	\$ 2,478,864	\$ (118,057)	\$ (118,762)	\$ 29,148	\$ (207,671)	\$ (253,062)	\$ (197,401)	\$ 2,615,811	\$ 2,073,792

Automóviles flotilla interna. Estimación valor residual

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de 11 meses. Previo a la activación del contrato se calcula el valor residual, el cual es una estimación del valor del auto al final del plazo del contrato de arrendamiento. VW Leasing asume los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo, es por ello que una vez finalizado dicho plazo el cliente está obligado a devolver el auto. Éste será dado de alta en el inventario por el importe del valor residual.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2022 y 2021, se muestran a continuación:

	2022	2021
2022	\$ -	\$ 505,634
2023	349,401	28,225
2024	46,185	1,729
Total	\$ 395,586	\$ 535,588

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.35 meses.
- El arrendamiento otorgado es sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

42.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

2022		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2023	\$ 1,512,453	\$ (72,164)
2024	285,338	(24,511)
2025	6,782	(673)
	<u>\$ 1,804,573</u>	<u>\$ (97,348)</u>

2021		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2022	\$ 2,086,406	\$ (97,114)
2023	93,577	(4,347)
2024	11,989	(1,259)
	<u>\$ 2,191,972</u>	<u>\$ (102,720)</u>

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

11. Instrumentos financieros derivados

La Compañía tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizado por el Consejo de Administración y su casa matriz el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

VWFS AG otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, entre otros.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional, para tener una mejor comprensión de los riesgos que afronta cada compañía y el Grupo Volkswagen en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado “Asset Liability Management - ALM” (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado, todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Front Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados, las cuales deben cumplir los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados sólo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.
- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles o por los préstamos contratados.

El área de Administración del Riesgo debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el “Mismatch”.
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura a cada fecha de reporte.

Dentro de las actividades más importantes del Comité del ALM se encuentran:

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y “Mismatch” se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería Front Office sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

Además de lo descrito anteriormente, existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). La finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de la misma, ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado emisiones de deuda a largo plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC (Over The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su casa matriz.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen Bank, GmbH y Volkswagen Financial Services N.V. ambas empresas calificadas del Grupo Volkswagen dedicadas entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no tenía contratados instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés).

Al 31 de diciembre de 2021, los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía fueron:

2021					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TII E28 + 0.60%	\$ (1,537)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TII E28 + 0.60%	(3,731)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TII E28 + 0.60%	(1,110)
		<u>\$ 1,300,000</u>			(6,378)
		Intereses por pagar			(1,626)
					<u>\$ (8,004)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no hubo instrumentos financieros derivados a largo plazo.

Reserva de cobertura de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2022

	Reserva de cobertura de flujo de efectivo
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	\$ 20,046
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura	34,694
Reclasificado de ORI a resultados	(63,331)
ISR diferido	8,591
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	\$ -

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, para los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 dio lugar a un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía presenta un saldo de \$20,046 en el capital contable originado por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2022 no se tiene ningún monto registrado.

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$821 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a la ineffectividad de los swaps.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no contaba con ningún instrumento financiero derivado (swap de tasa de interés) vigente.

El efecto acumulado en resultados en el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 derivado de los ajustes de valuación y de la cancelación del importe de ineffectividad reconocido en el estado de resultados durante la vigencia de la cobertura, ascendió a \$35,014 como un ingreso que forma parte del rubro “Otros ingresos financieros” del estado de resultados.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2021, las más importantes se refieren al pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de diciembre de 2021, como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía, se determinó que tuvieron una parte inefectiva los siguientes:

Monto nacional	2021	
	Fecha de	
	Inicio	Vencimiento
\$ 500,000	25/05/2018	11/03/2022
500,000	20/12/2018	06/05/2022
300,000	12/02/2019	11/03/2022

Todos los swaps al 31 de diciembre de 2021 que mantuvo la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 3g).

12. Créditos bancarios

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2022				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	18/10/2022	17/01/2023	\$ 500,000	TIIIE28 + 0.60%
BBVA	24/11/2022	23/02/2023	1,000,000	TIIIE28 + 0.57%
BBVA	24/11/2022	23/01/2023	600,000	TIIIE28 + 0.58%
BBVA	26/12/2022	25/05/2023	900,000	TIIIE28 + 0.72%
BBVA	26/12/2022	27/03/2023	1,000,000	TIIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	12/09/2022	10/03/2023	500,000	TIIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	07/10/2022	05/04/2023	1,000,000	TIIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	07/10/2022	04/07/2023	500,000	TIIIE28 + 0.70%
SCOTIABANK	30/11/2022	28/02/2023	1,500,000	TIIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	05/12/2022	05/01/2023	500,000	TIIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	15/12/2022	15/06/2023	1,000,000	TIIIE28 + 0.70%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/11/2022	03/11/2023	1,500,000	TIIIE28 + 0.43%
			10,500,000	
		Intereses por pagar	46,020	
			<u>\$ 10,546,020</u>	
2021				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	25/05/2021	18/02/2022	\$ 700,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	23/08/2021	18/08/2022	500,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	19/11/2021	17/02/2022	500,000	TIIIE28 + 1.25%
CITIBANAMEX	23/08/2021	24/01/2022	500,000	TIIIE28 + 0.95%
CITIBANAMEX	05/07/2021	05/04/2022	500,000	TIIIE28 + 0.85%
CITIBANAMEX	02/12/2021	02/03/2022	500,000	TIIIE28 + 1.04%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TIIIE28 + 1.04%
SANTANDER	17/12/2021	07/01/2022	600,000	TIIIE28 + 1.06%
SCOTIABANK	14/05/2021	07/01/2022	500,000	TIIIE28 + 0.97%
SCOTIABANK	13/09/2021	12/09/2022	2,500,000	TIIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	15/12/2021	04/01/2022	1,100,000	TIIIE28 + 0.80%
			9,900,000	
		Intereses por pagar	25,582	
			<u>\$ 9,925,582</u>	

48.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía tenía contratados con Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (en adelante NAFIN) los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2022			
Fecha de			
Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
20/10/2022	16/10/2025	\$ 500,000	10.35%
20/10/2022	16/10/2025	500,000	TIE28 + 0.50%
		<u>\$ 1,000,000</u>	

En abril de 2022 se terminó anticipadamente un crédito otorgado por NAFIN, lo que supuso un pago de \$2,000,000 de capital y \$10,788 de intereses.

Durante el tercer trimestre de 2021 se terminaron anticipadamente cinco créditos otorgados por NAFIN, lo que supuso un pago de \$2,500,000 de capital y \$9,560 de intereses.

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$698,835 y \$710,049, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$719,273 y \$699,607, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2022 y 2021 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Revelar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores (LMV) y las disposiciones aplicables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha LMV y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.

- Mantener su contabilidad de conformidad con las NIIF de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

Con relación a las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación, se muestra el porcentaje de utilización de las mismas al 31 de diciembre:

	2022	2021
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 33,140,000	\$ 33,390,000
Nivel de utilización	34.70%	29.65%

13. Proveedores y concesionarios

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de los proveedores y concesionarios:

	2022	2021
Proveedores	\$ 510,735	\$ 455,510
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	172,385	200,595
Cuentas por pagar a concesionarios ⁽¹⁾	127,459	82,995
Saldos a favor a concesionarios	27,522	33,470
Depósitos recibidos en garantía	4,861	4,861
	<u>\$ 842,962</u>	<u>\$ 777,431</u>

⁽¹⁾ Corresponden principalmente a los incentivos pagados a los concesionarios por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento.

50.

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de las cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	2022	2021
Impuesto al valor agregado	\$ 1,967,036	\$ 1,884,601
Otros impuestos y cuentas por pagar	152,816	135,785
Saldos a favor de clientes	242,601	280,915
Cargo diferido servicios de mantenimiento	196,717	17,209
Depósitos pendientes por identificar	192,920	122,552
Saldos a favor de aseguradoras	27,564	26,702
Nacional Financiera, S.N.C. ⁽¹⁾	5,373	4,889
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	7,125	6,550
	<u>\$ 2,792,152</u>	<u>\$ 2,479,203</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se tiene un pasivo por un monto de \$5,373 y \$4,889, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de éstos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2022	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2022
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 39,803	\$ 8,734	\$ (1,072)	\$ -	\$ 47,465
Por infracciones	56,603	-	-	(7,387)	49,216
Riesgos legales	134,396	15,282	(1,192)	(4,570)	143,916
Prestaciones al personal	8,209	23,507	(16,857)	(3,731)	11,128
Beneficios a empleados (Nota 15)	13,120	2,288	(10,021)	(3,785)	1,602
	<u>\$ 252,131</u>	<u>\$ 49,811</u>	<u>\$ (29,142)</u>	<u>\$ (19,473)</u>	<u>\$ 253,327</u>

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2021
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 44,077	\$ 3,493	\$ (4,519)	\$ (3,248)	\$ 39,803
Honorarios a abogados	47	-	-	(47)	-
Por infracciones	53,773	2,922	(92)	-	56,603
Riesgos legales	124,519	33,710	(12,236)	(11,597)	134,396
Prestaciones al personal	-	15,789	(5,944)	(1,636)	8,209
Beneficios a empleados (Nota 15)	-	13,130	(10)	-	13,120
	<u>\$ 222,416</u>	<u>\$ 69,044</u>	<u>\$ (22,801)</u>	<u>\$ (16,528)</u>	<u>\$ 252,131</u>

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente (véase Nota 25).

15. Beneficios a los empleados

A partir de julio 2021, como parte de la reforma laboral, la Compañía realizó adecuaciones al interior. A partir de dicha fecha le fueron transferidas 52 personas y realizó la contratación de 26 personas nuevas, de las que asumió las obligaciones de pago por servicios pasados reconociendo el pasivo por obligaciones de beneficios definidos, así como cualquier otro pasivo laboral indicado en esta Nota.

a) Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
OBD inicial	\$ 10,976	\$ -	\$ 1,284	\$ -	\$ 860	\$ -	\$ 13,120	\$ -
Más (menos):								
Intereses del OBD del periodo	867	402	99	40	67	28	1,033	470
Costo laboral del servicio actual	992	508	135	58	63	28	1,190	594
Costo laboral servicios pasados	-	10,719	-	1,089	-	744	-	12,552
Pagos reales	-	-	(72)	-	(16)	(10)	(88)	(10)
Remediación de ganancias (pérdidas)	(3,894)	(653)	(30)	97	-	70	(3,924)	(486)
Adquisiciones, escisiones y transferencias de activos	(9,793)	-	-	-	-	-	(9,793)	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	-	-	64	-	64	-
OBD	\$ (852)	\$ 10,976	\$ 1,416	\$ 1,284	\$ 1,038	\$ 860	\$ 1,602	\$ 13,120

b) El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 diciembre de 2022 y 2021, ascendió a \$1,602 y \$13,120, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2022 ascendió a \$9,794, al 31 de diciembre de 2021, no se tuvieron Activos del Plan (AP).

A continuación, se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y el PNBD reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Pasivos laborales:								
OBD	\$ 8,942	\$ 10,976	\$ 1,416	\$ 1,284	\$ 1,038	\$ 860	\$ 11,396	\$ 13,120
AP	(9,794)	-	-	-	-	-	(9,794)	-
PNBD	\$ (852)	\$ 10,976	\$ 1,416	\$ 1,284	\$ 1,038	\$ 860	\$ 1,602	\$ 13,120

52.

c) Costo neto del periodo (CNP):

A continuación, se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Costo del servicio	\$ 135,820	\$ 1,146,877	\$ 992,535	\$ 11,227,475	\$ 126,447	\$ 842,190	\$ 1,254,802	\$ 13,216,542
Costo financiero	98,728	39,852	867,128	401,976	67,329	27,645	1,033,185	469,473
Costo neto del periodo	\$ 234,548	\$ 1,186,729	\$ 1,859,663	\$ 11,629,451	\$ 193,776	\$ 869,835	\$ 2,287,987	\$ 13,686,015

d) Otro resultado Integral (ORI):

A continuación, se presenta un análisis del ORI por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
ORI pérdida / ganancia inicial	\$ (653)	\$ -	\$ 97	\$ -	\$ (556)	\$ -
ORI anual:						
Reciclaje en el costo del año	-	-	-	-	-	-
Remediación pérdida / (ganancia)	(3,755)	(653)	(30)	97	(3,785)	(556)
ORI pérdida / (ganancia)	\$ (4,408)	\$ (653)	\$ 67	\$ 97	\$ (4,341)	\$ (556)

En 2022, la Compañía reconoció en capital dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$4,341 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$1,303. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$3,038.

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía reconoció en el capital contable dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$556 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$167. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$389.

Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestran a continuación:

	2022 y 2021
Demográficas:	
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media
% de despidos	15%
Edad de retiro	60

	Tasas nominales	
	2022	2021
Económicas:		
Tasa de descuento	10.26%	7.90%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	5.25%	5.25%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

16. Emisión de certificados bursátiles y papel comercial

El 8 de febrero de 2018 la CNBV autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de \$20,000,000 o su equivalente en UDIs.

El 10 de noviembre de 2022 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,053 millones (nominales), representados por 10.5 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE22-2. La fecha de vencimiento es el 11 de noviembre de 2025 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 50 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 23 de mayo de 2022 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE22. La fecha de vencimiento es el 19 de mayo de 2025 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 34 puntos base a la TIIE.

El 24 de septiembre de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21-2. La fecha de vencimiento es el 15 de noviembre de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 37 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 25 de junio de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21. La fecha de vencimiento es el 21 de junio de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la TIIE.

El 2 de diciembre de 2019, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19-2. La fecha de vencimiento es el 15 de mayo de 2023 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 65 puntos base a la TIIE.

El 14 de junio de 2019, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19. La fecha de vencimiento fue el 11 de junio de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 39 puntos base a la TIIE.

El 28 de septiembre de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18-2. La fecha de vencimiento fue el 24 de septiembre de 2021 mediante un solo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 57 puntos base a la TIIE.

El 11 de mayo de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18. La fecha de vencimiento fue el 6 de mayo de 2022 mediante un solo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 60 puntos base a la TIIE.

Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, VW Leasing se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

Divulgación y entrega de información

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la LMV y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.
- (iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

Existencia corporativa, contabilidad y autorizaciones

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF), las NIIF o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

56.

Destino de fondos

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Inscripción y listado

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) y en el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Prelación de pagos (Pari passu)

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por Ministerio de Ley (Ley de Concursos Mercantiles y a la legislación mexicana en general que establezca la preferencia de deudas).

(b) Obligaciones de No Hacer

Giro del negocio

La Emisora se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

Fusiones y escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

Gravámenes

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de activos

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la clasificación de acuerdo con el vencimiento de los certificados bursátiles en el estado de situación financiera es el siguiente:

	2022	2021
Pasivo a corto plazo	\$ 2,545,838	\$ 2,015,272
Pasivo a largo plazo	7,049,056	6,495,871
	<u>\$ 9,594,894</u>	<u>\$ 8,511,143</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2022			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
24/09/2021	15/11/2024	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.37
02/12/2019	15/05/2023	2,500,000	TIIE 28 + 0.65
25/06/2021	21/06/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
23/05/2022	19/05/2025	2,000,000	TIIE 28 + 0.34
15/11/2022	11/11/2025	1,053,172	TIIE 28 + 0.50
Intereses por pagar		50,127	
Gastos asociados		(8,405)	
		<u>\$ 9,594,894</u>	

58.

2021				
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa	
11/05/2018	06/05/2022	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.60	
02/12/2019	15/05/2023	2,500,000	TIIE 28 + 0.65	
25/06/2021	21/06/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.52	
24/09/2021	15/11/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.37	
Intereses por pagar		18,789		
Gastos asociados		(7,646)		
		<u>\$ 8,511,143</u>		

Papel Comercial

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$2,890,814 y \$4,184,668, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 17 y 182 días (16 y 189 días en 2021). Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la tasa de interés promedio anual fue de 7.87% y 4.55%, respectivamente.

Durante 2022, se emitió papel comercial por un monto de \$30,041,234, mientras que, durante 2021, se emitió papel comercial por un monto de \$27,736,816, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

2022					
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual	
Corto plazo	22/09/2022	12/01/2023	\$ 50,480	9.09%	
Corto plazo	06/10/2022	26/01/2023	12,506	9.55%	
Corto plazo	13/10/2022	02/02/2023	15,000	9.51%	
Corto plazo	20/10/2022	09/02/2023	8,400	9.58%	
Corto plazo	27/10/2022	16/02/2023	8,750	9.60%	
Corto plazo	03/11/2022	23/02/2023	2,250	9.89%	
Corto plazo	10/11/2022	12/01/2023	368,928	9.98%	
Corto plazo	10/11/2022	02/03/2023	12,500	9.91%	
Corto plazo	17/11/2022	19/01/2023	381,802	10.13%	
Corto plazo	17/11/2022	09/03/2023	6,500	10.29%	
Corto plazo	24/11/2022	26/01/2023	488,147	10.36%	
Corto plazo	24/11/2022	16/03/2023	24,438	10.32%	
Corto plazo	01/12/2022	02/02/2023	424,593	10.46%	
Corto plazo	01/12/2022	23/03/2023	12,943	10.43%	
Corto plazo	08/12/2022	09/02/2023	557,964	10.54%	
Corto plazo	08/12/2022	30/03/2023	42,036	10.33%	
Corto plazo	15/12/2022	16/02/2023	500,000	10.55%	
			2,917,237		
Intereses pagados por anticipado			(26,423)		
			<u>\$ 2,890,814</u>		

2021				
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual
Corto plazo	30/09/2021	13/01/2022	\$ 278,553	4.71%
Corto plazo	07/10/2021	20/01/2022	127,368	4.83%
Corto plazo	14/10/2021	27/01/2022	129,450	4.84%
Corto plazo	21/10/2021	03/02/2022	100,000	4.92%
Corto plazo	28/10/2021	10/02/2022	141,350	4.95%
Corto plazo	04/11/2021	17/02/2022	100,000	5.01%
Corto plazo	11/11/2021	24/02/2022	119,080	5.10%
Corto plazo	18/11/2021	13/01/2022	473,436	5.17%
Corto plazo	18/11/2021	03/03/2022	150,350	5.22%
Corto plazo	25/11/2021	20/01/2022	375,227	5.15%
Corto plazo	25/11/2021	10/03/2022	130,945	5.40%
Corto plazo	02/12/2021	27/01/2022	737,003	5.15%
Corto plazo	02/12/2021	17/03/2022	162,997	5.36%
Corto plazo	09/12/2021	03/02/2022	604,428	5.21%
Corto plazo	09/12/2021	24/03/2022	134,444	5.41%
Corto plazo	16/12/2021	10/02/2022	428,976	5.43%
Corto plazo	16/12/2021	31/03/2022	11,422	5.58%
			\$ 4,205,029	
Intereses pagados por anticipado			(20,361)	
			\$ 4,184,668	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por VW FS AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado "Garante", el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Destino de los Fondos

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito Retail y a créditos a los concesionarios), así como para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, entre otros).

60.

Costos y gastos devengados

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2022 y 2021, ascendieron \$8,405 y \$7,646, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles con base en el método de tasa de interés efectiva. Al cierre de los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, fueron reconocidos en resultados \$21,960 y \$22,218, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el rubro de costos por intereses (véase nota 21).

Intereses devengados

En los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,020,990 y \$676,170, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados (véase nota 21).

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presenta a continuación:

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	\$ 4,184,668	\$ 8,511,143	\$ 9,925,582
Emisión / Obtención	30,836,204	3,053,172	244,061,101
Pago	(32,123,997)	(2,000,000)	(242,461,101)
Intereses y comisiones a cargo	308,328	734,623	719,273
Intereses y comisiones pagadas	(314,389)	(704,044)	(698,835)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	\$ 2,890,814	\$ 9,594,894	\$ 11,546,020

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	\$ 3,624,762	\$ 9,504,973	\$ 18,836,024
Emisión / Obtención	27,736,816	4,000,000	45,476,633
Pago	(27,187,519)	(5,000,000)	(54,376,633)
Intereses y comisiones a cargo	207,816	490,571	699,607
Intereses y comisiones pagada	(197,207)	(484,401)	(710,049)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	\$ 4,184,668	\$ 8,511,143	\$ 9,925,582

17. Capital contable

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, beneficios a empleados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad neta.

VW Leasing gestiona su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital social distintas a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2022 y 2021	<u>\$ 522,475</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

62.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía determinó una CUFIN de \$16,727,803 y \$11,947,459, respectivamente.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2021 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$1,700,000 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley.

El pago de las utilidades debe realizarse por principio de cuentas mediante dividendos en proporción al número de acciones representativas del capital social de cada uno de los accionistas. No obstante, lo anterior, el accionista Volkswagen Finance Overseas B.V. renunció al derecho que pudiera corresponderle de dichos dividendos en favor de Volkswagen Financial Services A.G., a quien le cedió todos los derechos de cobro respecto del dividendo que le correspondía sin reserva ni restricción alguna.

El pago de la totalidad de las utilidades mediante dividendos decretados se realizó el día 15 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no decretó dividendos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integra de la siguiente forma.

	2022	2021
Concepto		
Utilidad neta	\$ 2,019,895	\$ 2,407,450
(Disminución) aumento de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(20,046)	84,911
Beneficios a los empleados	2,650	389
Utilidad integral	<u>\$ 2,002,499</u>	<u>\$ 2,492,750</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2022	2021
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 2,019,895	\$ 2,407,450
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	<u>\$ 3.87</u>	<u>\$ 4.61</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la misma a la utilidad básica por acción.

18. Impuesto a la utilidad corriente y diferido

a) Impuesto sobre la Renta (ISR)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$2,749,590 y \$2,443,598, respectivamente. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

La Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

El impuesto a la utilidad en el estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se analiza como se muestra a continuación:

	2022	2021
ISR causado	\$ 841,142	\$ 713,378
ISR diferido	330,814	29,352
Total impuesto a la utilidad	<u>\$ 1,171,956</u>	<u>\$ 742,730</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2022	2021
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,191,851	\$ 3,150,180
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	957,555	945,054
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	(514,632)	(439)
Ingresos diferidos	899,755	189,452
Incremento de provisiones	(107,761)	(153,298)
Estimación valor residual	139,764	56,238
Gastos diferidos	-	(102,221)
Gastos no deducibles	(297,936)	(13,771)
Otras partidas	95,211	(178,285)
Total	<u>1,171,956</u>	<u>742,730</u>
ISR causado	841,142	713,378
ISR diferido	330,814	29,352
Total	<u>\$ 1,171,956</u>	<u>\$ 742,730</u>
Tasa efectiva	<u>37%</u>	<u>24%</u>

64.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2022	2021
Activos:		
Estimaciones	\$ 480,427	\$ 455,907
Activo fijo	10,023,187	10,946,460
Cuentas por cobrar	-	646,380
Pensiones	2,453	-
Otros pasivos	18,987	14,115
	10,525,054	12,062,862
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	\$ 3,157,516	\$ 3,618,859
Pasivos:		
Cuentas por cobrar	\$ (11,589,035)	\$ (12,078,419)
Activo fijo	(52,733)	(61,060)
Intangibles	(37,763)	-
	(11,679,531)	(12,139,479)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	\$ (3,503,859)	\$ (3,641,844)
ISR diferido activo	\$ 3,157,516	\$ 3,618,859
ISR diferido pasivo	(3,503,859)	(3,641,844)
ISR diferido (pasivo) activo - neto	\$ (346,343)	\$ (22,985)
Instrumentos financieros derivados	\$ -	\$ (28,636)
Obligaciones laborales	(3,785)	(555)
	(3,785)	(29,191)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados y obligaciones laborales	1,135	8,757
Reserva por instrumentos financieros derivados y obligaciones laborales - Neta	\$ (2,650)	\$ (20,434)

El efecto de los instrumentos financieros derivados y el ORI de las obligaciones laborales en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

19. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	2022	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2023	\$ 2,112,482	\$ 158,950
2024	3,087,733	621,827
2025 y posteriores	6,044,053	1,942,291
	11,244,268	2,723,068
Renta e intereses exigibles	405,066	-
Total	<u>\$ 11,649,334</u>	<u>\$ 2,723,068</u>

	2021	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2022	\$ 2,553,955	\$ 192,571
2023	2,902,510	587,001
2024 y posteriores	5,734,878	1,663,728
	11,191,343	2,443,300
Renta e intereses exigibles	401,480	-
Total	<u>\$ 11,592,823</u>	<u>\$ 2,443,300</u>

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

20. Ingresos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2022	2021
Financiamiento	\$ 3,366,255	\$ 3,514,440
Arrendamiento financiero	1,596,835	1,597,001
Concesionarios	344,938	351,548
Otros ingresos	5,033	3,718
	<u>\$ 5,313,061</u>	<u>\$ 5,466,707</u>

21. Costos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los costos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2022	2021
Intereses bancarios	\$ 719,273	\$ 699,607
Intereses Certificados Bursátiles	712,662	468,355
Intereses Papel Comercial	292,791	194,332
Costos asociados a la colocación	21,960	22,218
Comisiones Papel Comercial	15,537	13,483
Intereses Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	8,188	110,353
	<u>\$ 1,770,411</u>	<u>\$ 1,508,348</u>

22. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2022	2021
Servicios especializados de personal	\$ 378,020	\$ 286,712
Gastos de sistema y tecnología	177,806	373,686
Proyectos	80,222	102,798
Gastos de cobranza	79,254	114,922
Honorarios	55,791	49,064
Servicios profesionales	25,956	23,515
Publicidad	22,551	23,957
Renta y mantenimiento	13,121	9,930
Gastos no deducibles	12,780	1,405
Otros	12,387	18,123
Depreciación de propiedades y equipo	12,098	12,296
Mensajería	10,468	7,068
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,125	6,550
Promociones especiales	5,209	6,885
Prestaciones al personal	5,195	3,876
Seguridad	4,897	6,189
Obligaciones laborales	3,019	13,686
Teléfono	2,818	4,035
Comunicación corporativa	2,268	3,432
Gastos legales	2,104	2,115
Gastos de viaje	1,311	46
Amortización software	1,174	-
Programa de servicio	934	1,714
Capacitación y eventos	24	-
	<u>\$ 916,532</u>	<u>\$ 1,072,004</u>

23. Ingresos y gastos financieros

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante 2022 y 2021, se integra como se muestra a continuación:

	2022	2021
Utilidad por valuación de swaps	\$ 35,014	\$ (821)
Utilidad por fluctuación cambiaria	3,136	23,384
Intereses ganados	1,683	13,534
Intereses de la cuenta por pagar de arrendamiento	-	(14)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(1,437)	(10,984)
	<u>\$ 38,396</u>	<u>\$ 25,099</u>

68.

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

24. Análisis de otros ingresos y gastos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2022	2021
Penalizaciones	\$ 111,860	\$ 120,584
Otros ingresos	68,655	70,891
Cancelación de provisiones	46,053	22,828
Ingresos por incentivos de volumen	31,506	28,958
Ingresos por arrendamiento de oficinas	30,100	997
Depósitos no identificados	14,368	13,931
Ingresos por recuperación de servicios administrativos	11,562	2,634
Traspaso fondo de pensiones	8,074	-
Ingresos por recuperación de seguros	7,139	8,009
	<u>\$ 329,317</u>	<u>\$ 268,832</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los otros gastos causados se integran como sigue:

	2022	2021
Pérdida en negociaciones con clientes	\$ (109,034)	\$ (201,131)
Gastos varios	(36,405)	(61,387)
Gastos por rentas y mantenimiento	(30,850)	(1,304)
Gastos no deducibles	(19,022)	(11,146)
Otros gastos	(7,999)	(11,191)
Deducibles por seguro	(4,028)	(3,884)
Gastos legales	(2,106)	(33,710)
Gastos por incremento de provisiones	-	(2,922)
	<u>\$ (209,444)</u>	<u>\$ (326,675)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se realizó ninguna venta de cartera.

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$143,916 y \$134,396, respectivamente, la cual se ha constituido para cubrir riesgos por demandas de los clientes, véase Nota 14.

26. Nuevos pronunciamientos

A continuación, se muestran las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2022 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe otorgarse al cierre del ejercicio
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación.

Las modificaciones entraron en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse de forma retroactiva. La Compañía se encuentra evaluando el impacto que tendrán estas modificaciones en sus prácticas actuales y si alguno de sus contratos de préstamo existentes podría requerir una renegociación.

Definición de estimaciones contables - Modificaciones a la NIC 8

En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 8, en las que introduce una definición de “estimaciones contables”. Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en estimaciones contables y cambios en políticas contables y corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan las técnicas de medición e inputs para desarrollar estimaciones contables.

70.

Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables que ocurran en o después del inicio de ese periodo. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Revelación de políticas contables - Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas de la NIIF 2

En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas de la NIIF 2 Realización de Juicios sobre Materialidad, en las que proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad a la información sobre políticas contables. Las modificaciones tienen por objeto ayudar a las entidades a proporcionar información sobre políticas contables que sea más útil, sustituyendo el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables “significativas” por el requisito de revelar sus políticas contables “materiales” y añadiendo orientaciones sobre cómo las entidades aplican el concepto de “materialidad” al tomar decisiones sobre la revelación de políticas contables.

Las modificaciones a la NIC 1 son aplicables a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada. Dado que las modificaciones a la Declaración Práctica 2 proporcionan una orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de material a la información sobre políticas contables, no es necesario fijar una fecha de entrada en vigor para estas modificaciones.

La Compañía se encuentra revisando sus revelaciones de información sobre políticas contables para que cumplan con los requisitos modificados

Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única – Enmiendas a la NIC 12

En mayo de 2021, el Consejo emitió modificaciones a la NIC 12 que reducen el alcance de la excepción de reconocimiento inicial prevista en la NIC 12, de modo que ya no aplica a las transacciones que den lugar a los mismos montos de impuesto por pagar y deducir por diferencias temporales gravables y deducibles iguales.

Las modificaciones deben aplicarse a las transacciones que ocurran desde la fecha de inicio del periodo comparativo más antiguo. Además, al inicio del periodo comparativo más antiguo presentado, también debe reconocerse un activo por impuestos diferidos (siempre que se disponga de suficientes utilidades gravables en el futuro) y un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales deducibles y gravables asociadas con los arrendamientos y las obligaciones de desmantelamiento.

La Compañía se encuentra actualmente evaluando el impacto de dichas modificaciones.

27. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

El brote del virus SARS- CoV2 (COVID-19) continúa afectando la economía global, sin embargo, la Administración de la Compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación.

La Administración de la Compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio

Cabe mencionar, que VW Leasing ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, ii) monitorear y asegurar su liquidez; iii) tener una comunicación directa y constante con su Casa Matriz y iv) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus COVID-19 en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing ha determinado apoyar a sus clientes ofreciendo planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, por lo que durante 2020 se ofrecieron los siguientes apoyos:

Contratos de financiamiento

- a. Diferimiento de dos mensualidades. Los requisitos y condiciones de este plan fueron:
 - i. Clientes que se beneficiaron de este diferimiento en planes anteriores.
 - ii. Contrato al corriente de pago.
 - iii. El cliente debía tener en su historial un contrato cerrado.
 - iv. El contrato debía contar con una antigüedad superior a 6 meses.
 - v. Las mensualidades a diferir podían ser las del periodo septiembre 2020 a febrero 2021.
 - vi. Las mensualidades diferidas serán pagadas en la antepenúltima y penúltima mensualidad.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. No se requirió un requisito o condición relevante.

Contratos de arrendamiento

- a. Diferimiento del pago de dos rentas. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 3,764 (4,050 contratos) y 11,699 (12,890 contratos), respectivamente, lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$54,140 y \$169,378, respectivamente. El importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo ascendió a \$46,006 y \$189,259, respectivamente.

Con respecto a los clientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 31 (1,395 contratos) y 51 (2,191 contratos), respectivamente, suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$84,820 y \$109,988, respectivamente. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes ascendió a \$10,603 y \$85,021, respectivamente.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.

28. Eventos subsecuentes

Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazo

El 24 de febrero de 2023 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo por un monto de hasta \$25,000 millones de pesos (nominales) con una vigencia de cinco años.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
con informe de los auditores independientes

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (la Compañía) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Asuntos clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de la auditoría, describimos cómo se abordó el mismo asunto en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de la auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar el asunto clave de la auditoría descrito más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

- *Estimación preventiva para riesgos crediticios*

Descripción y por qué se consideró como asunto clave de auditoría

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría a la estimación preventiva para riesgos crediticios (EPRC), debido a que su determinación requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración, así como el uso de factores cualitativos y cuantitativos establecidos en las metodologías que han sido desarrolladas por la Compañía. Para este año, dicho juicio también involucra la evaluación de factores específicos de riesgo de crédito identificados por la Administración, para la constitución de reservas adicionales derivadas del entorno económico actual.

En la Nota 3c de los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, se incluyen, respectivamente, las revelaciones sobre la política contable de reconocimiento y análisis de la EPRC.

Cómo respondimos al asunto clave de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la validación de los factores clave cuantitativos y cualitativos utilizados por la Administración de la Compañía para determinar la EPRC, considerando las partidas relacionadas con los acreditados durante el proceso de calificación de cartera. Asimismo, involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la evaluación de la razonabilidad de los juicios de la Administración sobre la EPRC.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con la determinación de la EPRC que se realizaron en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2021.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la CNBV, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las NIIF, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

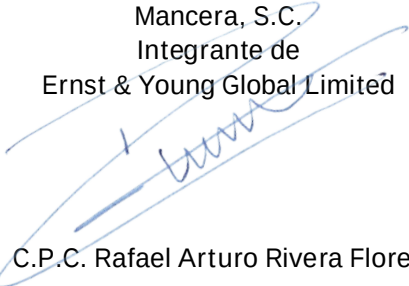
Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores

Ciudad de México, a
13 de abril de 2022

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados de situación financiera

(Nota 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Activo		
Activo no circulante:		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 14,482,413	\$ 15,948,873
Arrendamiento - neto	7,016,602	7,023,608
Propiedades y equipo (Nota 3i y 10)	2,073,792	2,615,811
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3y y 18)	-	42,758
Derechos de uso por contratos de arrendamiento	-	690
	<u>23,572,807</u>	<u>25,631,740</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	67,612	251,074
Cuentas por cobrar concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	4,678,405	10,232,119
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	6,276,664	6,995,130
Arrendamiento - neto	3,340,594	3,374,607
Partes relacionadas (Notas 3q y 8)	73,780	113,877
Impuesto al valor agregado a favor	271,926	270,320
Impuestos a favor (Nota 3d)	24,154	-
Otras cuentas por cobrar (Nota 3e y 9)	59,794	80,950
Cargos diferidos (Nota 3f)	680,375	756,316
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	892,966	1,329,903
	<u>16,366,270</u>	<u>23,404,296</u>
Total activo	<u>\$ 39,939,077</u>	<u>\$ 49,036,036</u>
Capital contable y pasivo		
Capital contable (Nota 17):		
Capital social (Nota 3y)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal (Nota 3aa)	104,495	104,495
Reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 3g)	20,045	(64,477)
ORI Obligaciones laborales	389	-
Utilidades acumuladas	9,710,882	10,187,260
Utilidad neta	2,407,450	1,223,622
Total capital contable	<u>12,765,736</u>	<u>11,973,375</u>
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	6,495,871	4,497,868
Créditos bancarios (Nota 3t y 12)	-	4,500,000
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	-	62,972
Otros pasivos (Nota 3p)	89,881	155,993
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3w. y 18)	22,985	-
	<u>6,608,737</u>	<u>9,216,833</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3m, 3n y 13)	794,640	888,258
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	752,815	891,889
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 3m, 3o, 14)	2,461,994	2,602,069
Provisiones (Notas 3r y 14 y 15)	252,131	222,416
Otros pasivos (Nota p)	169,498	201,870
Papel comercial (Notas 3u y 16)	4,184,668	3,624,762
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	9,925,582	14,336,024
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	2,015,272	5,007,105
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	8,004	70,529
Pasivo por arrendamiento (Nota 3dd)	-	906
Total pasivo	<u>27,173,341</u>	<u>37,062,661</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 39,939,077</u>	<u>\$ 49,036,036</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

David Williams Rands
Director General

Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados de resultados integrales

(Notas 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Ingresos por intereses (Notas 3bb y 20)	\$ 5,466,707	\$ 6,173,962
Ingresos por rentas (Nota 3bb)	533,748	550,483
Ingresos por autos usados (Nota 3bb)	2,618,102	3,796,448
Otros ingresos de operación (Nota 3bb)	684,178	681,044
Total de ingresos	9,302,735	11,201,937
Costos por intereses (Nota 3t, 3u, 3v y 21)	(1,508,348)	(2,556,320)
Costos por arrendamiento	(64,764)	(6,920)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	(505,011)	(1,163,324)
Costo por comisiones	(329,819)	(313,277)
Otros costos de operación	(6,989)	(4,143)
Costos por venta de autos usados	(2,632,876)	(3,929,848)
Utilidad bruta	4,254,928	3,228,105
Gastos de distribución y venta (Nota 22)	(38,997)	(34,452)
Gastos de administración (Nota 22)	(1,033,007)	(954,721)
	(1,072,004)	(989,173)
Otros ingresos (Nota 24)	268,832	370,514
Otros gastos (Nota 24)	(326,675)	(430,732)
	(57,843)	(60,218)
Utilidad de operación	3,125,081	2,178,714
Ingresos financieros (Nota 23)	36,918	96,824
Gastos financieros (Nota 23)	(11,819)	(21,225)
	25,099	75,599
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	3,150,180	2,254,313
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	(742,730)	(1,030,691)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	2,407,450	1,223,622
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Obligaciones laborales neto de impuestos diferidos (Nota 15)	389	-
Reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura neto de impuestos diferidos (Notas 3g y 17)	84,911	(25,294)
Utilidad integral atribuible a los accionistas	2,492,361	1,198,328
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3z y 17)	\$ 4.61	\$ 2.34

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


David Williams Rands
Director General


Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas


Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Notas 2, 3 y 17)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ (39,183)	\$ 8,569,875	\$ 1,617,385	\$ 10,775,047
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,617,385	(1,617,385)	-
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	(25,294)	-	1,223,622	1,198,328
Saldos al 31 de diciembre de 2020	522,475	104,495	(64,477)	10,187,260	1,223,622	11,973,375
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,223,622	(1,223,622)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,700,000)	-	(1,700,000)
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	84,911	-	2,407,450	2,492,361
Saldos al 31 de diciembre de 2021	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 20,434	\$ 9,710,882	\$ 2,407,450	\$ 12,765,736

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


David Williams Rands
Director General


Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas


Rosario Zamacena Soto
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

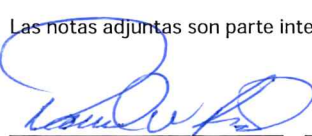
Estados de flujos de efectivo

(Notas 2 y 3)

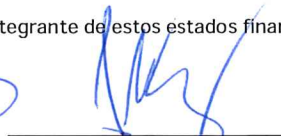
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Utilidad neta	\$ 2,407,450	\$ 1,223,622
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	63,214	(7,321)
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	14,774	133,429
Estimación para riesgos crediticios	505,011	1,163,324
Impuesto a la utilidad	742,730	1,030,691
Valuación de instrumentos financieros derivados	821	21,465
Intereses a cargo	1,508,363	2,508,192
Intereses a favor	(6,019,952)	(6,854,858)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(777,589)	(781,456)
Actividades de operación		
Disminución de cuentas por cobrar retail	4,747,224	4,635,035
Aumento de cuentas por cobrar concesionarios	5,197,922	1,917,442
Disminución de inventarios	183,462	843,675
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	95,491	(117,030)
(Aumento) Disminución de impuestos a favor	(24,154)	22,297
(Disminución) aumento de otros pasivos	(98,484)	12,840
(Disminución) aumento de partes relacionadas por pagar - neto	(84,230)	190,299
Aumento (disminución) cuentas por pagar y gastos acumulados	35,019	(188,160)
Intereses cobrados	3,335,284	4,172,132
Impuestos a la utilidad pagados	(955,749)	(489,122)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(1,688,259)	(2,354,530)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,152,403	2,594,669
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	12,118,340	10,458,091
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	27,736,816	26,302,706
Pago de papel comercial	(27,187,519)	(28,444,119)
Emisión de certificados bursátiles	4,000,000	-
Pagos de certificados bursátiles	(5,000,000)	(4,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	45,476,633	55,820,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(54,376,633)	(55,980,000)
Pago de pasivos por arrendamiento	(921)	(2,073)
Intereses cobrados	-	5,476
Intereses pagos	(1,503,653)	(2,524,250)
Pago de dividendos	(1,700,000)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(12,555,277)	(9,322,260)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(436,937)	1,135,831
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,329,903	194,072
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 892,966	\$ 1,329,903

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

1. Historia, naturaleza y actividad de la Compañía

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing, VWL o la Compañía o la Emisora), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen A.G., (última tenedora y controladora de la Compañía).

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 622 12 00 y su página de internet es: www.vwfs.mx/vwl.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006 con una duración indefinida y sus principales actividades son:

- i. El arrendamiento financiero y operativo, así como el financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S.A. de C.V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o las agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a la red de concesionarios con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles de autos usados.

2.

Evento relevante

Como parte de la reforma en materia de subcontratación aprobada por el gobierno federal a través del Diario Oficial de la Federación el 23 de abril de 2021 y cuya entrada en vigor fue el día siguiente, la Compañía realizó adecuaciones al interior para que a partir del 1 de julio de 2021 se realizó la sustitución patronal de 52 personas transferidos de Volkswagen Servicios S.A. de C.V. ("la transferente") a la Compañía, asumiendo ante los empleados, la obligaciones de pago por servicios pasados, por lo tanto, la Compañía reconoció el pasivo por obligaciones de beneficios definidos (OBD), así como cualquier otro pasivo laboral, la contratación de 26 nuevos empleados, la revisión de los servicios prestados por diversos proveedores, así como la identificación y revisión de aquellos servicios prestados por proveedores que deben cumplir con la regulación en materia de subcontratación de servicios especializados. Derivado de lo anterior, al 31 de diciembre de 2021, la Compañía cuenta con 79 empleados, incluyendo al Director de Finanzas. Todos los servicios especializados de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (VWS), compañía afiliada. VW Leasing sólo está obligada al pago de PTU causada sobre sus propios resultados.

Las actividades realizadas por VW Leasing no se encuentran reguladas bajo la Ley de Instituciones de Crédito, al ser sus principales operaciones el arrendamiento y el financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen en México.

2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2021 y 2020 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Cambios en políticas contables y revelaciones

Las siguientes normas e interpretaciones aplicaron por primera vez a los periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2021.

Enmiendas propuestas a las IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 - Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2

Se trata de la segunda parte del proyecto de 2 fases sobre la reforma de la tasa de interés de referencia (reforma de IBOR) emprendido por IASB. El objetivo de la segunda fase es ayudar a que las entidades proporcionen información útil acerca de la transición hacia tasas de referencia alternativas y ayudar a los preparadores en la aplicación de los requerimientos de los estándares IFRS cuando se hagan cambios a los flujos de efectivo contractuales o a las relaciones de cobertura como resultado de la transición hacia una tasa de interés alterna libre de riesgo.

Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de la Compañía al no tener relaciones de cobertura de tipos de interés.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 13 de abril de 2022 por David Williams Rands, Director General, Javier Martínez Vallano, Director de Finanzas, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Auditor Interno.

3. Resumen de políticas de contabilidad significativas

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad significativas utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a) Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

4.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados en el rubro "Ingreso y gasto financiero" (véase Nota 23).

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios a la vista de alta liquidez, con vencimientos de tres meses o menores, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6).

c) Cuentas por cobrar retail

Las cuentas por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada "Retail"; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen (VW), la cual es considerada por la Administración como "Wholesale y/o Concesionarios".

Deterioro de activos financieros activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultados. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe a continuación:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito de concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

6.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1,2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW). La única diferencia se presenta en el cálculo del Loss Given Default (LGD) que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26 – 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías, inversiones a corto plazo y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado "Impairment Loss Coverage Ratio" el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el "Impairment Loss Coverage Ratio".

d) Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio son considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

e) Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como son las cuentas por cobrar a compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

8.

g) Instrumentos financieros derivados de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en el resultado del año u otros resultados integrales (ORI), depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso.

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura, así como los cambios en la valuación de los mismos reconocidos en la utilidad integral se revelan en la Nota 11.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta se realice; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de ingresos y gastos financieros.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en ORI dentro de la reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables se realice, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados.

Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital se reclasifica inmediatamente a resultados.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

h) Inventarios

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 representaron el 0.16% y 1.19%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 104 y 118 días al cierre de 2021 y 2020, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo con la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

10.

i) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en edificios, equipo de transporte y de oficina, se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (Véase Nota 10).

La depreciación de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 36 meses
Mobiliario y equipo de oficina	De 8 a 13 años
Hardware	De 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto a depreciar, el cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del equipo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de gastos de administración y gastos de distribución y venta.

j) Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados, se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

k) Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías de medición apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

Activos financieros circulantes

Cientes por cobrar retail	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Activos financieros no circulantes

Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a corto plazo

Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a largo plazo

Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran en otros resultados integrales o a través de resultados.

12.

l) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el Estado de Situación Financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2021 y 2020 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m) Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal (Véase Notas 13 y 14).

n) Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes. Se reconocen a su valor nominal.

o) Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen a su valor nominal.

p) Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato. Se reconocen a su valor nominal.

q) Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo Volkswagen por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

r) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (Véase Nota 14). Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

s) Beneficios a los empleados

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga (Véase Nota 15).

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediciones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año (véase Nota 15).

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

t) Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la tasa de interés promedio anual fue de 5.52% y 7.34%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

14.

u) Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un spread. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

v) Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda:

- i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado (Véase Nota 16).

w) Impuesto sobre la Renta (ISR)

El gasto por ISR comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del Estado de Situación Financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (Véase Nota 18).

x) Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

y) Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable está integrada por la utilidad neta del año, por la valuación de instrumentos financieros derivados, así como la de las obligaciones laborales, neta de impuestos a la utilidad.

z) Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (Véase Nota 17). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

aa) Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

bb) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

16.

Ingresos por intereses. Se reconocen en el estado de resultados, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Ingresos por arrendamientos operativos. Se reconocen en el estado de resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Ingresos por venta de autos usados. Se reconocen en el estado de resultados en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Ingresos por comisiones relativos a la venta de seguros. Se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos ingresos son reconocidos en el estado de resultados en el rubro de "otros ingresos de operación".

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada) y los concesionarios). Son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó, presentándose en el rubro de "ingresos por intereses" del estado de resultado.

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en el estado de resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a concesionarios corresponden a la colocación de contratos de crédito y arrendamiento. Estos incentivos representan costos por comisiones, sin embargo, por su naturaleza son considerados como un costo de transacción, los cuales deben tomarse en cuenta en la determinación de la tasa efectiva al realizar el registro contable de los ingresos por intereses durante el plazo del contrato y es presentado en el rubro de ingresos por intereses. Lo anterior en apego al marco de la información financiera, buscando la mejora en la utilidad de dicha información.

cc) Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía de forma neta en el renglón de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

dd) Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamiento" se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo Volkswagen, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

18.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen contratos por los que se tenga certeza razonable para extender plazos del arrendamiento.

VW Leasing como arrendador

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (Véase Nota 20). Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 35.82 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.

- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2021	2020
Intereses por devengar	\$ 2,443,300	\$ 2,403,809
Subvención	9,600	12,274
Ingresos por devengar	<u>\$ 2,452,900</u>	<u>\$ 2,416,083</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

ee) Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (Véase Nota 5 y 11).

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Por consiguiente, la Compañía está expuesta a las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz Volkswagen Financial Services AG. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones de balance de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Al cierre de 2021 y 2020 los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido
Descalce total	\$ 11,400,000
Descalce mayor a dos años	6,441,000
Descalce residual	600,000

Al cierre de diciembre 2021 y 2020, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$9,942,411 y \$10,245,500, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 82.8%, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce mayor 2 años, el resultado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, fue de 65.5% y 88%, respectivamente. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para diciembre 2021 y 2020 fue de \$9,683 y \$68,400, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 2% y 11%, en cada año.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, VWFS AG establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Créditos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Período	Límite de utilización	2021 Utilización del período	2020 Utilización del período
1 a 2 meses	100%	62%	45%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	47%	40%
En 6 meses	125%	37%	62%
Promedio total (12 meses)	100%	28%	60%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

22.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su casa matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los swaps de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos y créditos bancarios, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

Cada entidad del Grupo Volkswagen es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega.

Actualmente debido a contingencia por COVID 19, el portafolio de la Compañía ha mostrado un ligero deterioro al cierre de 2021, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, derivado de los efectos de la pandemia. El área de Administración de Riesgo mantiene el monitoreo constante del desempeño del portafolio para tomar las medidas necesarias en las reglas de originación de forma oportuna, mismas que son propuestas y avaladas en sus órganos colegiados. De igual forma, se mantiene un sistema de cobranza basado en la definición de medidas preventivas y oportunas en función al desempeño del riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está siendo monitoreada de forma periódica y VW Leasing está tomando medidas preventivas ante posible deterioro de concesionarios, por otro lado, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) es un componente que se valida periódicamente para mitigar la exposición. De manera mensual, se determinan y reconocen estimaciones por riesgo crediticio.

El área de Administración de Riesgos realiza de manera recurrente análisis que permiten tomar medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, ajustar el precio en función del riesgo de productos o eliminar montos no utilizados de las líneas de crédito así como pedir más garantías a los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito con instituciones financieras.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (Véase Nota 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o covenants establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la entidad, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del Grupo Volkswagen y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el Grupo Volkswagen. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente al 31 de diciembre de 2021 y 2020, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

24.

Al 31 de diciembre de 2021

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 7,920,304	\$ -	\$ -
Nacional Financiera (véase Nota 12)	2,005,278	-	-
Instrumentos financieros derivados	8,004	-	-
Proveedores	794,640	-	-
Partes relacionadas	752,815	-	-
Certificados bursátiles	2,015,272	2,499,333	3,996,538
Papel comercial	4,184,668	-	-
	<u>\$ 17,680,981</u>	<u>\$ 2,499,333</u>	<u>\$ 3,996,538</u>

Al 31 de diciembre de 2020

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 11,415,396	\$ -	\$ -
Nacional Financiera (véase Nota 12)	2,920,628	4,500,000	-
Instrumentos financieros derivados (véase Nota 11)	70,529	62,972	-
Proveedores	888,258	-	-
Partes relacionadas	891,889	-	-
Certificados bursátiles	5,007,105	1,999,535	2,498,333
Papel comercial	3,624,762	-	-
Pasivo por arrendamiento	906	-	-
	<u>\$ 24,819,473</u>	<u>\$ 6,562,507</u>	<u>\$ 2,498,333</u>

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2021 y 2020.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020 fueron los siguientes:

	2021	2020
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 12,695,811	\$ 13,129,735
Créditos bancarios	9,925,582	18,836,024
Efectivo y equivalentes de efectivo	(892,966)	(1,329,903)
Deuda neta	21,728,427	30,635,856
Capital contable	12,765,736	11,973,375
Razón de apalancamiento	\$ 1.7	\$ 2.6

Estimación del valor razonable

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los swaps de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.

Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

La siguiente tabla presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

26.

		2021			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Pasivos:					
Derivados de cobertura flujo de efectivo	\$	-	\$ 8,004	\$ -	\$ 8,004
Total pasivos	\$	-	\$ 8,004	\$ -	\$ 8,004

		2020			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Pasivos:					
Derivados de cobertura flujo de efectivo (corto plazo)	\$	-	\$ 70,529	\$ -	\$ 70,529
Derivados de cobertura flujo de efectivo (largo plazo)		-	62,972	-	62,972
Total pasivos	\$	-	\$ 133,501	\$ -	\$ 133,501

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos por ejemplo (los derivados disponibles fuera de bolsa over-the-counter) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (swaps), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 11). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se reconoció en el estado de resultado como gasto \$821 y \$12,408, respectivamente.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

ff) Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

4. Estimaciones y juicios significativos

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

Estimación para pérdidas crediticias esperadas

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

28.

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía no tuvo activos ni pasivos monetarios en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía sólo tenía pasivos monetarios en euros (EUR) y dólares americanos (USD) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2020	
	Euros	Dólares americanos
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 8,725	US\$ -
Pasivo por arrendamiento	-	46
Posición neta larga	€ 8,725	US\$ 46

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el tipo de cambio es de \$23.30425 pesos y \$24.36295 pesos por euro; \$20.4935 y \$19.8925 pesos por euro, respectivamente. Al 13 de abril de 2022, el tipo de es de \$21.5846 por euro y \$19.8115 por dólar americano.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2021	2020
Depósitos bancarios a la vista	\$ 102,966	\$ 889,903
Inversiones con exigibilidad inmediata	790,000	440,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 892,966	\$ 1,329,903

7. Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

a) Cuenta por cobrar Retail

En lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar Retail (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 87%, éstos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2021 y 2020 para los clientes Retail fue de 15.55% y 15.96%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de acuerdo con su vencimiento:

Año de vencimiento	2021	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2021	\$ 689,123	\$ 401,479
2022	5,097,590	2,553,955
2023	7,257,045	2,902,510
2024 y posteriores	9,815,911	5,734,876
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 11,592,820</u>
Intereses por devengar:		
2022	\$ 322,815	\$ 192,571
2023	1,188,389	587,001
2024 y posteriores	2,986,542	1,663,728
	<u>4,497,746</u>	<u>2,443,300</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 27,357,415</u>	<u>\$ 14,036,120</u>

Año de vencimiento	2020	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2020	\$ 730,416	\$ 387,311
2021	4,920,262	3,760,323
2022	8,920,862	3,590,385
2023 y posteriores	10,883,317	4,680,855
	<u>\$ 25,454,857</u>	<u>\$ 11,418,874</u>
Intereses por devengar:		
2021	\$ 355,725	\$ 192,862
2022	1,421,071	699,723
2023 y posteriores	3,232,371	1,511,224
	<u>5,009,167</u>	<u>2,403,809</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 30,464,024</u>	<u>\$ 13,822,683</u>

30.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021		2020	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Financiamiento	22,859,669	143,098	25,454,857	169,517
Arrendamiento	11,592,820	40,359	11,418,874	46,275
	\$			
	34,452,489	183,457	\$ 36,873,731	215,792

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 15,758,034	\$ 528,018	\$ 10,217,133	\$ 723,334
1 a 180	6,089,023	686,694	1,105,959	313,389
181 a 365	305,166	249,947	52,602	42,972
366 a 730	506,969	458,089	113,591	86,267
Más de 730	200,477	177,844	103,535	69,662
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 2,100,592</u>	<u>\$ 11,592,820</u>	<u>\$ 1,235,624</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 20,759,077</u>		<u>\$ 10,357,196</u>	

	2020			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 16,753,369	\$ 658,899	\$ 9,015,896	\$ 391,996
1 a 180	7,001,271	575,943	1,870,843	262,403
181 a 365	285,360	98,791	98,491	54,185
366 a 730	58,711	27,870	8,287	2,493
Más de 730	1,356,146	1,149,351	425,357	310,350
	<u>25,454,857</u>	<u>\$ 2,510,854</u>	<u>11,418,874</u>	<u>\$ 1,020,659</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 22,944,003</u>		<u>\$ 10,398,215</u>	

La cuenta por cobrar Retail neta de financiamiento y arrendamiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuenta por cobrar – Neta – financiamiento	\$ 20,759,077	\$ 22,944,003
Cuenta por cobrar – Neta - arrendamiento	10,357,196	10,398,215
	<u>\$ 31,116,273</u>	<u>\$ 33,342,218</u>

b) Cuenta por cobrar concesionarios (Wholesale)

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2021 y 2020, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolving. Dichos créditos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 13% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a \$2,770,628 y \$8,333,405, respectivamente) de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2021 y 2020 para Wholesale fue de 7.72% y 9.61%, respectivamente.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021		2020	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (Wholesale)	\$ 5,249,728	112,668	\$ 10,801,173	114,921

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 4,775,277	\$ 10,321,07
Más de 90 días (vencida)	474,451	480,136
	<u>\$ 5,249,728</u>	<u>\$ 10,801,173</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 181,383	\$ 277,374
Más de 90 días (vencida)	389,940	291,680
	<u>571,323</u>	<u>569,054</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 4,678,405</u>	<u>\$ 10,232,119</u>

32.

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating Class	2021		2020	
	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 136,921	\$ 40	\$ 296,999	\$ 61
1-	67,109	44	299,063	139
2+	201,073	204	607,628	468
2-	197,404	364	418,381	703
3+	391,103	1,004	632,901	3,492
3-	208,598	772	711,307	5,162
4+	791,046	5,478	1,436,785	8,410
4-	583,751	7,047	1,742,519	18,488
5+	326,993	6,171	1,373,311	23,017
5-	347,853	9,547	787,984	19,740
6+	79,732	4,342	671,470	18,283
6-	151,221	9,180	716,681	60,040
7	291,814	17,322	192,155	20,480
8	61,081	1,074	253,045	44,417
9	565,173	118,796	214,834	54,474
10	565,448	236,832	85,421	22,462
11	25,725	13,542	110	82
12	257,683	139,564	360,579	269,136
	<u>\$ 5,249,728</u>	<u>\$ 571,323</u>	<u>\$ 10,801,173</u>	<u>\$ 569,054</u>

El *rating class* es una calificación que se otorga a los concesionarios y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento.

Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del concesionario, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza funciona como una cuenta por cobrar revolviente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

c) Estimación preventiva de riesgos crediticios concesionarios (Wholesale) y Retail

La estimación preventiva de riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2021 y 2020 por tipo de cartera, se integra como sigue:

Riesgo	%	2021				2020			
		Cartera		Estimación para riesgos crediticios		Cartera		Estimación para riesgos crediticios	
		Importe		Importe	%	Importe		Importe	%
Cartera concesionarios (wholesale)	13	\$ 5,249,728	\$	571,323	15	\$ 10,801,173	\$	569,054	14
Cartera retail	87	34,452,489		3,336,216	85	36,873,731		3,532,513	86
Financiamiento	58	22,859,669		2,100,592	54	25,454,857		2,510,854	61
Arrendamiento	29	11,592,820		1,235,624	32	11,418,874		1,020,659	25
Crédito	100	\$ 39,702,217	\$	3,907,539	100	\$ 47,674,904	\$	4,100,567	100

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente, por antigüedad y tipo de crédito.

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2021
Estimación por 12 meses	\$ 233,914	\$ 204,767	\$ -	\$ (75,592)	\$ 363,089
Estimación por la vida del instrumento	3,866,653	485,271	(697,826)	(109,648)	3,544,450
	<u>\$ 4,100,567</u>	<u>\$ 690,038</u>	<u>\$ (697,826)</u>	<u>\$ (185,240)</u>	<u>\$ 3,907,539</u>

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2021
Financiamiento	\$ 2,510,854	\$ 222,624	\$ (526,481)	\$ (106,405)	\$ 2,100,592
Arrendamiento	1,020,659	446,858	(153,058)	(78,835)	1,235,624
Concesionarios	569,054	20,556	(18,287)	-	571,323
	<u>\$ 4,100,567</u>	<u>\$ 690,038</u>	<u>\$ (697,826)</u>	<u>\$ (185,240)</u>	<u>\$ 3,907,539</u>

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2020
Estimación por 12 meses	\$ 269,604	\$ 58,916	\$ -	\$ (94,607)	\$ 233,914
Estimación por la vida del instrumento	3,174,805	1,746,761	(542,411)	(512,502)	3,866,653
	<u>\$ 3,444,409</u>	<u>\$ 1,805,677</u>	<u>\$ (542,411)</u>	<u>\$ (607,109)</u>	<u>\$ 4,100,567</u>

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2020
Financiamiento	\$ 2,201,651	\$ 1,060,594	\$ (376,098)	\$ (375,293)	\$ 2,510,854
Arrendamiento	952,358	462,146	(166,313)	(227,532)	1,020,659
Concesionarios	290,400	282,938	-	(4,284)	569,054
	<u>\$ 3,444,409</u>	<u>\$ 1,805,678</u>	<u>\$ (542,411)</u>	<u>\$ (607,109)</u>	<u>\$ 4,100,567</u>

34.

Durante los años 2021 y 2020, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$697,826 y \$542,411, respectivamente por concepto de incobrables.

Calidad crediticia de las cuentas por cobrar:

a) Retail (financiamiento)

	2021		2020	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios
0 días	\$ 15,431,206	\$ 381,455	\$ 16,753,369	\$ 658,899
30 días	5,150,435	174,538	6,601,311	277,463
60 días	243,484	56,322	134,615	32,357
90 días	148,132	25,548	101,774	23,572
Más de 90 días	1,886,412	1,462,729	1,863,788	1,518,563
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 2,100,592</u>	<u>\$ 25,454,857</u>	<u>\$ 2,510,854</u>

b) Retail (arrendamiento)

	2021		2020	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios
0 días	\$ 10,065,172	\$ 692,479	\$ 9,015,896	\$ 391,996
30 días	1,022,754	127,141	1,703,214	115,501
60 días	85,633	39,888	72,799	12,958
90 días	33,941	19,829	48,474	8,432
Más de 90 días	385,320	356,287	578,491	491,772
	<u>\$ 11,592,820</u>	<u>\$ 1,235,624</u>	<u>\$ 11,418,874</u>	<u>\$ 1,020,659</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G. con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2021	2020
Por cobrar:		
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 54,009	\$ 53,025
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	16,634	59,153
Ducmotocicleta, S. de R.L. (afiliada)	3,238	2,727
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	627	-
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)	5	14
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	-	57
Estimación de cuentas incobrables	(733)	(1,099)
	<u>\$ 73,780</u>	<u>\$ 113,877</u>

	2021	2020
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 752,744	\$ 665,325
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	71	13,447
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	-	211,568
Volkswagen Financial Services AF (tenedora)	-	631
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliada)	-	524
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)	-	374
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)	-	20
	<u>\$ 752,815</u>	<u>\$ 891,889</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, se muestran a continuación:

	2021	2020
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos por servicios de personal ⁽¹⁾	\$ (237,664)	\$ (320,382)
	(237,664)	(320,382)
Ingresos por intereses ⁽²⁾	923	2,398
	<u>\$ (236,741)</u>	<u>\$ (317,984)</u>

⁽¹⁾ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

⁽²⁾ Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de 5.34% y 8.10%, respectivamente.

36.

	2021	2020
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades por arrendamiento	\$ (1,523,742)	\$ (2,456,329)
Gastos de mercadotecnia ⁽³⁾	(57,185)	(156,991)
Gastos por comisiones	(16,210)	(1,981)
Gastos por reembolso de gastos	(12,615)	(160)
Gastos plan piso clásico ⁽⁴⁾	(1,931)	(7,827)
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(5)	(5)
	(1,611,688)	(2,623,293)
	2021	2020
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 465,800	\$ 543,290
Ingresos por intereses ⁽⁵⁾	279,868	498,754
Ingresos por incentivos	161,175	497,439
Ingresos por subvenciones ⁽⁶⁾	58,096	84,435
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	28,958	29,248
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁷⁾	3,326	5,342
Ingresos por comisiones administrativas	1,854	1,163
Ingresos por arrendamiento ⁽⁸⁾	-	15,234
	999,077	1,674,905
	\$ (612,611)	\$ (948,388)

⁽³⁾ Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

⁽⁴⁾ El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará un plan para hacer el pago del inventario.

⁽⁵⁾ Ingresos derivados de operaciones de factoraje. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses que el concesionario debería pagar durante el periodo de gracia.

⁽⁶⁾ Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo Volkswagen, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

⁽⁷⁾ Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

⁽⁸⁾ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

	2021	2020
Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por incentivos ⁽⁹⁾	\$ 855	\$ 2,047
Ingresos por arrendamiento ⁽¹⁰⁾	881	748
	<u>\$ 1,736</u>	<u>\$ 2,795</u>

⁽⁹⁾ Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.

⁽¹⁰⁾ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

	2021	2020
Volkswagen Financial Services AG (Tenedora)		
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	<u>\$ (9,766)</u>	<u>\$ (11,589)</u>

⁽¹¹⁾ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada en los meses de julio y noviembre con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	2021	2020
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)*		
Servicios administrativos	<u>\$ (15,693)</u>	<u>\$ (24,876)</u>

*Anteriormente Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.

Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Servicios de tesorería	<u>\$ -</u>	<u>\$ (978)</u>

Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gasto por licencias	<u>\$ (9,747)</u>	<u>\$ (8,321)</u>
Servicios tecnológicos	<u>(7,818)</u>	<u>(5,090)</u>
	<u>\$ (17,565)</u>	<u>\$ 13,411)</u>

Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Servicios tecnológicos ⁽¹²⁾	<u>\$ (317,016)</u>	<u>\$ (325,648)</u>
Gasto por licencias	<u>-</u>	<u>(284)</u>
	<u>\$ (317,016)</u>	<u>\$ (325,932)</u>

⁽¹²⁾ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

38.

	2021	2020
Volkswagen AG (afiliada)		
Servicios tecnológicos	\$ (454)	\$ -
Gasto por licencias	(286)	(414)
	<u>\$ (740)</u>	<u>\$ (414)</u>

Man Truck & Bus de México (afiliada)		
Subvenciones	\$ 71	\$ 15,705
Arrendamiento operativo de automóviles	3,824	5,251
Capital por servicios y seguros financiados	699	1,018
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	31	66
Recuperación de gastos	125	49
	<u>\$ 4,750</u>	<u>\$ 22,089</u>

Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Finazas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Intereses devengados a favor ⁽¹³⁾	\$ 2,785	\$ 5,407
Otras recuperaciones de gastos	115	110
	<u>\$ 2,900</u>	<u>\$ 5,517</u>

⁽¹³⁾ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 5.48% y 9.93%, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

	2021	2020
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 113,965	\$ 114,665
Capital por servicios y seguros financiados ingresos del ejercicio anterior seguros de contado	12,028	11,905
Recuperación de gastos	1,966	840
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	580	769
	<u>\$ 128,539</u>	<u>\$ 128,179</u>

Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 3,517	\$ 3,345
Capital por servicios y seguros financiados	263	265
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	13	13
	<u>\$ 3,793</u>	<u>\$ 3,623</u>

	2021	2020
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 8,816	\$ 10,550
Recuperación de gastos	128	241
Capital por servicios y seguros financiados	99	268
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	3	20
Subvenciones	-	170
	<u>\$ 9,046</u>	<u>\$ 11,249</u>
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliadas)		
Subvenciones	\$ 5,119	\$ 3,227
Arrendamiento operativo de automóviles	434	430
Capital por servicios y seguros financiados	16	9
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	2	19
Recuperación de Gastos	-	-
	<u>\$ 5,571</u>	<u>\$ 3,685</u>
Volkswagen Financial Services, N.V. (afiliada)		
Pago por servicios ⁽¹⁴⁾	\$ -	\$ (25)

⁽¹⁴⁾ Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se integran como se muestra a continuación:

	2021	2020
Pagos anticipados	\$ 26,935	\$ 27,379
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	13,958	24,594
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	15,861	23,860
Otras cuentas por cobrar	3,040	5,117
	<u>\$ 59,794</u>	<u>\$ 80,950</u>

40.

10. Propiedades y equipo

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2021	2020
Automóviles arrendados y Flotilla Interna VWM	\$ 2,191,972	\$ 2,733,261
Edificio	159,789	126,507
Construcción en proceso	-	32,611
Software	41,285	10,010
Mobiliario y equipo de oficina	23,155	23,140
Hardware	62,663	61,401
	<u>2,478,864</u>	<u>2,986,930</u>
Depreciación acumulada	(207,671)	(118,057)
Estimación de valor residual	(197,401)	(253,062)
Total activo fijo – Neto	<u>\$ 2,073,792</u>	<u>\$ 2,615,811</u>

La depreciación registrada en los estados de resultados integrales en los años finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a \$117,836 y \$46,152, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$67,897 y \$29,690, respectivamente.

A continuación, se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

2021												
Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	31 de			31 de			31 de			31 de		
	1 de enero de	Altas	Bajas	diciembre de	1 de enero de	Altas	Bajas	diciembre de	1 de enero de	diciembre de	1 de enero de	diciembre de
	2021			2021	2021			2021	2021	2021	2021	2021
Edificio	\$ 126,507	\$ 33,282	\$ -	\$ 159,789	\$ (53,005)	\$ (3,508)	\$ -	\$ (56,513)	\$ -	\$ -	\$ 73,502	\$ 103,276
Mobiliario y equipo de oficina	23,140	15	-	23,155	(13,501)	(1,064)	-	(14,565)	-	-	9,639	8,590
Hardware	61,401	1,304	(42)	62,663	(26,881)	(7,034)	42	(33,873)	-	-	34,520	28,790
Automóviles arrendados	64,808	98,884	(38,197)	125,495	(17,787)	(11,439)	16,526	(12,700)	-	-	47,021	112,795
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,668,453	1,519,305	(2,121,281)	2,066,477	(6,883)	(95,717)	12,580	(90,020)	(253,062)	(197,401)	2,408,508	1,779,056
Software	10,010	34,798	(3,523)	41,285	-	-	-	-	-	-	10,010	41,285
Construcción en proceso	32,611	671	(33,282)	-	-	-	-	-	-	-	32,611	-
Total activo fijo	\$ 2,986,930	\$ 1,688,259	\$ (2,196,325)	\$ 2,478,864	\$ (118,057)	\$ (118,762)	\$ 29,148	\$ (207,671)	\$ (253,062)	\$ (197,401)	\$ 2,615,811	\$ 2,073,792

2020												
Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	31 de			31 de			31 de			31 de		
	1 de enero de	Altas	Bajas	diciembre de	1 de enero de	Altas	Bajas	diciembre de	1 de enero de	diciembre de	1 de enero de	diciembre de
	2020			2020	2020			2020	2020	2020	2020	2020
Edificio	\$ 126,507	\$ -	\$ -	\$ 126,507	\$ (49,605)	\$ (3,400)	\$ -	\$ (53,055)	\$ -	\$ -	\$ 76,902	\$ 73,502
Mobiliario y equipo de oficina	22,975	165	-	23,140	(12,435)	(1,066)	-	(13,501)	-	-	10,540	9,639
Hardware	31,522	29,879	-	61,401	(21,429)	(5,452)	-	(26,881)	-	-	10,093	34,520
Automóviles arrendados	210,758	19,803	(165,753)	64,808	(63,154)	(29,192)	74,559	(17,787)	-	-	147,604	47,021
Automóviles flotilla												
Interna VWM	3,024,168	2,281,982	(2,673,697)	2,668,453	(634)	(7,041)	792	(6,883)	(311,261)	(253,062)	2,712,273	2,408,508
Software	-	10,010	-	10,010	-	-	-	-	-	-	-	10,010
Construcción en proceso	19,920	12,691	-	32,611	-	-	-	-	-	-	19,920	32,611
Total activo fijo	\$ 3,425,850	\$ 2,354,530	\$ (2,803,450)	\$ 2,986,930	\$ (147,257)	\$ (46,151)	\$ 75,351	\$ (118,057)	\$ (311,261)	\$ (253,062)	\$ 2,977,332	\$ 2,615,811

42.

Automóviles flotilla interna. Estimación valor residual

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de 11 meses. Previo a la activación del contrato se calcula el valor residual, el cual es una estimación del valor del auto al final del plazo del contrato de arrendamiento. VW Leasing asume los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo, es por ello que una vez finalizado dicho plazo el cliente está obligado a devolver el auto. Éste será dado de alta en el inventario por el importe del valor residual.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2021 y 2020, se muestran a continuación:

	2021	2020
2021	\$ -	\$ 506,102
2022	505,634	7,880
2023	28,225	1,816
2024	1,729	-
Total	<u>\$ 535,588</u>	<u>\$ 515,798</u>

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 32.82 meses.
- El arrendamiento otorgado es sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

2021		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2022	\$ 2,086,408	\$ (97,114)
2023	93,577	(4,347)
2024	11,989	(1,261)
	<u>\$ 2,191,974</u>	<u>\$ (102,722)</u>

2020		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2021	\$ 2,706,827	\$ (21,087)
2022	17,491	(2,941)
2023	8,943	(642)
	<u>\$ 2,733,261</u>	<u>\$ (24,670)</u>

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

11. Instrumentos financieros derivados

La Compañía tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizado por el Consejo de Administración y su casa matriz el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

VWFS AG otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional, para tener una mejor comprensión de los riesgos que afronta cada compañía y el Grupo Volkswagen en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado "Asset Liability Management - ALM" (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado, todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Front Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados, las cuales deben cumplir los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados sólo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.
- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles o por los préstamos contratados.

El área de Administración del Riesgo debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el "Mistmach".
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura a cada fecha de reporte.

Dentro de las actividades más importantes del Comité del ALM se encuentran:

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y "Mistmach" se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería Front Office sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

Además de lo descrito anteriormente, existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). La finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de la misma, ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado emisiones de deuda a largo plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC (Over The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su casa matriz.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen Bank, GmbH y Volkswagen Financial Services N.V. ambas empresas calificadas del Grupo Volkswagen dedicadas entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

2021					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TIE28 + 0.60%	\$ (1,537)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIE28 + 0.60%	(3,731)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIE28 + 0.60%	(1,110)
		<u>\$ 1,300,000</u>			(6,378)
			Intereses por pagar		(1,624)
					<u>\$ (8,004)</u>

46.

2020					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
04/10/2018	17/12/2021	\$ 500,000	8.48%	TIIIE + 0.60%	\$ (17,017)
12/02/2019	24/09/2021	500,000	8.78%	TIIIE + 0.57%	(14,146)
19/08/2019	05/03/2021	900,000	8.30%	TIIIE + 0.80%	(4,701)
09/08/2019	25/06/2021	1,000,000	8.18%	TIIIE + 0.80%	(14,468)
09/08/2019	24/09/2021	600,000	8.14%	TIIIE + 0.85%	(12,999)
		<u>\$ 3,500,000</u>			(63,331)
			Intereses por pagar		(7,198)
					<u>\$ (70,529)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 no hubo instrumentos financieros derivados a largo plazo y al 31 de diciembre de 2020 fueron los siguientes:

2020					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TIIIE28 + 0.60%	\$ (20,703)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIIIE28 + 0.60%	(28,690)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIIIE28 + 0.60%	(13,579)
		<u>\$ 1,300,000</u>			<u>\$ (62,972)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el coeficiente de cobertura es 100% y la tasa de cobertura al cierre de cada uno de esos años es 8.84% y 8.46%, respectivamente.

Reserva de cobertura de flujo de efectivo

	Reserva de cobertura de flujo de efectivo
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	\$ (64,477)
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura	184,076
Reclasificado de ORI a resultados	(63,330)
ISR diferido	(36,224)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	<u>\$ 20,046</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, para los años finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 dio lugar a un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía presenta los siguientes saldos en el capital contable por \$20,046 y \$ (64,477), respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$821 y \$12,408, respectivamente como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a la ineffectividad de los swaps.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía, se determinó que tuvieron una parte ineffectiva los siguientes:

Monto nacional	2021	
	Fecha de	
	Inicio	Vencimiento
\$ 500,000	25/05/2018	11/03/2022
500,000	20/12/2018	06/05/2022
300,000	12/02/2019	11/03/2022

48.

	Monto nacional	2020	
		Fecha de	
		Inicio	Vencimiento
\$	500,000	25/05/2018	11/03/2022
	500,000	04/10/2018	17/12/2021
	500,000	20/12/2018	06/05/2022
	500,000	12/02/2019	24/09/2021
	300,000	12/02/2019	11/03/2022

Todos los swaps al 31 de diciembre de 2021 y 2020 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 3g.

12. Créditos bancarios

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2021				
	Fecha de			
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	25/05/2021	18/02/2022	\$ 700,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	23/08/2021	18/08/2022	500,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	19/11/2021	17/02/2022	500,000	TIIIE28 + 1.25%
CITIBANAMEX	23/08/2021	24/01/2022	500,000	TIIIE28 + 0.95%
CITIBANAMEX	05/07/2021	05/04/2022	500,000	TIIIE28 + 0.85%
CITIBANAMEX	02/12/2021	02/03/2022	500,000	TIIIE28 + 1.04%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TIIIE28 + 1.04%
SANTANDER	17/12/2021	07/01/2022	600,000	TIIIE28 + 1.06%
SCOTIABANK	14/05/2021	07/01/2022	500,000	TIIIE28 + 0.97%
SCOTIABANK	13/09/2021	12/09/2022	2,500,000	TIIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	15/12/2021	04/01/2022	1,100,000	TIIIE28 + 0.80%
			9,900,000	
			25,582	

2020				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	16/07/2020	12/01/2021	\$ 1,000,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	23/07/2020	19/01/2021	500,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	31/07/2020	29/01/2021	1,000,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	25/09/2020	23/08/2021	1,500,000	TIIIE28 + 0.95%
BBVA	24/11/2020	25/05/2021	1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
CITIBANAMEX	07/09/2020	05/03/2021	1,000,000	TIIIE28 + 1.04%
CITIBANAMEX	11/09/2020	10/03/2021	600,000	TIIIE28 + 1.04%
CITIBANAMEX	25/09/2020	23/04/2021	500,000	TIIIE28 + 1.06%
CITIBANAMEX	10/11/2020	09/05/2021	50,000	TIIIE28 + 0.97%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	16/11/2018	12/11/2021	1,900,000	TIIIE28 + 0.80%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	02/04/2020	01/03/2021	400,000	TIIIE28 + 0.66%
SANTANDER	23/09/2020	23/02/2021	1,000,000	TIIIE28 + 1.15%
SCOTIABANK	17/11/2020	14/05/2021	1,000,000	TIIIE28 + 0.95%
SCOTIABANK	21/12/2020	05/07/2021	1,000,000	TIIIE28 + 0.83%
SCOTIABANK	23/12/2020	14/04/2021	800,000	TIIIE28 + 0.78%
			14,300,000	
			36,024	
			<u>\$ 14,336,024</u>	
Intereses por pagar				

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía tenía contratados con Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (en adelante NAFIN) los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2020			
Fecha de		Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
Inicio	Vencimiento		
19/12/2019	17/11/2022	\$ 2,000,000	TIIIE28 + 0.70%
26/05/2020	24/05/2022	500,000	TIIIE28 + 1.10%
23/06/2020	21/06/2022	500,000	TIIIE28 + 1.20%
28/07/2020	26/07/2022	500,000	TIIIE28 + 1.23%
19/11/2020	22/09/2022	500,000	TIIIE28 + 1.22%
11/12/2020	09/12/2022	500,000	TIIIE28 + 1.17%
		<u>\$ 4,500,000</u>	

Durante el tercer trimestre de 2021 se terminaron anticipadamente cinco créditos otorgados por NAFIN, lo que supuso un pago de \$2,500,000 de capital y \$9,560 de intereses.

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

50.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$710,049 y \$1,336,973, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$699,607 y \$1,319,554, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2021 y 2020 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Revelar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores (LMV) y las disposiciones aplicables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha LMV y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las NIIF de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

Con relación a las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación, se muestra el porcentaje de utilización de las mismas:

	2021	2020
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 33,390,000	\$ 41,240,000
Nivel de utilización	29.65%	45.59%

13. Proveedores y concesionarios

	2021	2020
Proveedores	\$ 455,510	\$ 401,674
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	200,595	333,534
Cuentas por pagar a concesionarios	100,204	110,869
Saldos a favor a concesionarios	33,470	37,320
Depósitos recibidos en garantía	4,861	4,861
	<u>\$ 794,640</u>	<u>\$ 888,258</u>

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

	2021	2020
Impuesto al valor agregado	\$ 1,884,601	\$ 1,841,269
Otros impuestos y cuentas por pagar	135,785	279,652
Saldos a favor de clientes	280,915	254,639
Depósitos pendientes por identificar	122,552	101,406
Saldos a favor de aseguradoras	26,702	20,817
Nacional Financiera, S.N.C. ⁽¹⁾	4,889	4,286
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	6,550	-
	<u>\$ 2,461,994</u>	<u>\$ 2,602,069</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se tiene un pasivo por un monto de \$4,889 y \$4,286, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de éstos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2021
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 44,077	\$ 3,493	\$ (4,519)	\$ (3,248)	\$ 39,803
Honorarios a abogados	47	-	-	(47)	-
Por infracciones	53,773	2,922	(92)	-	56,603
Riesgos legales	124,519	33,710	(12,236)	(11,597)	134,396
Prestaciones al personal	-	15,789	(5,944)	(1,636)	8,209
Beneficios a empleados	-	-	-	-	-
(Nota 15)	-	13,130	(10)	-	13,120
	<u>\$ 222,416</u>	<u>\$ 69,044</u>	<u>\$ (22,801)</u>	<u>\$ (16,528)</u>	<u>\$ 252,131</u>

52.

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2020
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 41,757	\$ 1,5616	\$ (13,296)	\$ -	\$ 44,077
Honorarios a abogados	47	-	-	-	47
Por infracciones	45,695	41,968	(163)	(2,727)	53,773
Riesgos legales	127,594	14,229	(81)	(17,223)	124,519
	<u>\$ 215,093</u>	<u>\$ 40,813</u>	<u>\$ (13,540)</u>	<u>\$ (19,950)</u>	<u>\$ 222,416</u>

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente (véase Nota 25).

15. Beneficios a los empleados

A partir de julio 2021, como parte de la reforma laboral, la Compañía realizó adecuaciones al interior. A partir de dicha fecha le fueron transferidas 52 personas y realizó la contratación de 26 personas nuevas, de las que asumió las obligaciones de pago por servicios pasados reconociendo el pasivo por obligaciones de beneficios definidos, así como cualquier otro pasivo laboral indicado en esta Nota.

a) Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021:

	Pensiones	Prima de antigüedad	Bono de antigüedad	Total 2021
OBD inicial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mas (menos):				
Intereses del OBD del periodo	402	40	28	470
Costo laboral del servicio actual	508	58	28	594
Costo laboral servicios pasados	10,719	1,089	744	12,552
Pagos reales	-	-	-	-
Remediación de ganancias (pérdidas)	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	70	70
OBD	<u>\$ 11,629</u>	<u>\$ 1,187</u>	<u>\$ 870</u>	<u>\$ 13,686</u>

b) El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 diciembre de 2021, ascendió a \$13,686, este importe incluye la parte reconocida en el Pasivo y en Otros Resultados Integrales. Al 31 de diciembre de 2021 no se tuvieron Activos que formaran parte del Plan (AP).

A continuación, se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y el PNBD reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021:

	Pensiones	Prima de antigüedad	Bono de antigüedad	Total 2021
Pasivos laborales:				
OBD	\$ 11,629	\$ 1,187	\$ 870	\$ 13,686
PNBD	\$ 11,629	\$ 1,187	\$ 870	\$ 13,686

d) Costo neto del periodo (CNP):

A continuación, se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	Pensiones	Prima de antigüedad	Bono de antigüedad	Total 2021
Costo del servicio	\$ 11,227	\$ 1,147	\$ 842	\$ 13,216
Costo financiero	402	40	28	470
Costo neto del periodo	\$ 11,629	\$ 1,187	\$ 870	\$ 13,686

e) Otro resultado Integral (ORI):

A continuación, se presenta un análisis del ORI por tipo de plan:

	Pensiones	Prima de antigüedad	Total 2021
ORI pérdida / ganancia inicial	\$ -	\$ -	\$ -
ORI anual:			
Remedición pérdida / (ganancia)	(653)	17	(556)
ORI pérdida / (ganancia)	\$ (653)	\$ 17	\$ (556)

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía reconoció en el capital contable dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$556 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$167. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$389.

54.

Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2021, se muestran a continuación:

	<u>2021</u>
Demográficas:	
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media
% de despidos	15%
Edad de retiro	60
	<u>Tasas nominales</u>
	<u>2021</u>
Económicas:	
Tasa de descuento	7.90%
Incremento salarial	5.50%
Incremento salario mínimo	5.25%
Inflación largo plazo	4.00%

16. Emisión de certificados bursátiles y papel comercial

El 8 de febrero de 2018 la CNBV autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de \$20,000,000 o su equivalente en UDIs.

El 24 de septiembre de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21-2. La fecha de vencimiento es el 15 de noviembre de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 37 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 25 de junio de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21. La fecha de vencimiento es el 21 de junio de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la TIIE.

El 2 de diciembre de 2019, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19-2. La fecha de vencimiento es el 15 de mayo de 2023 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 65 puntos base a la TIIE.

El 14 de junio de 2019, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19. La fecha de vencimiento fue el 11 de junio de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 39 puntos base a la TIIE.

El 28 de septiembre de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18-2. La fecha de vencimiento fue el 24 de septiembre de 2021 mediante un solo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 57 puntos base a la TIIE.

El 11 de mayo de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18. La fecha de vencimiento es el 6 de mayo de 2022 mediante un solo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 60 puntos base a la TIIE.

El 12 de octubre de 2017, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17-2. La fecha de vencimiento fue el 8 de octubre de 2020 mediante un solo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 58 puntos base a la TIIE.

El 27 de junio de 2017, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17. La fecha de vencimiento fue el 23 de junio de 2020 mediante un solo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la TIIE.

Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, VW Leasing se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

Divulgación y entrega de información

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la LMV y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.
- (iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

Existencia corporativa, contabilidad y autorizaciones

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México [(NIF), las NIIF o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.

- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

Destino de fondos

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Inscripción y listado

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) y en el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Prelación de pagos (Pari passu)

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por ministerio de ley (ley de concursos mercantiles y a la legislación mexicana en general que establezca la preferencia de deudas).

(b) Obligaciones de No Hacer

Giro del negocio

La Emisora se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

Fusiones y escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

Gravámenes

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de activos

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la clasificación de acuerdo con el vencimiento de los certificados bursátiles en el estado de situación financiera es el siguiente:

	2021	2020
Pasivo a corto plazo	\$ 2,015,272	\$ 5,007,105
Pasivo a largo plazo	6,495,871	4,497,868
	<u>\$ 8,511,143</u>	<u>\$ 9,504,973</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2021			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
11/05/2018	06/05/2022	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.60
02/12/2019	15/05/2023	2,500,000	TIIE 28 + 0.65
25/06/2021	21/06/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
24/09/2021	15/11/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.37
Intereses por pagar		18,789	
Gastos asociados		(7,646)	
		<u>\$ 8,511,143</u>	

2020			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
11/05/2018	06/05/2022	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.60
28/09/2018	24/09/2021	2,500,000	TIIE 28 + 0.57
14/06/2019	11/06/2021	2,500,000	TIIE 28 + 0.39
02/12/2019	15/05/2023	2,500,000	TIIE 28 + 0.65
Intereses por pagar		11,680	
Gastos asociados		(6,707)	
		<u>\$ 9,504,973</u>	

Papel Comercial

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$4,184,668 y \$3,624,762, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 16 y 189 días (22 y 176 días en 2020). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la tasa de interés promedio anual fue de 4.55% y 6.22%, respectivamente.

Durante 2021, se emitió papel comercial por un monto de \$27,736,816, mientras que, durante 2020, se emitió papel comercial por un monto de \$26,302,706, respectivamente.

60.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

2021				
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés
Corto plazo	30/09/2021	13/01/2022	\$ 278,553	4.71%
Corto plazo	07/10/2021	20/01/2022	127,368	4.83%
Corto plazo	14/10/2021	27/01/2022	129,450	4.84%
Corto plazo	21/10/2021	03/02/2022	100,000	4.92%
Corto plazo	28/10/2021	10/02/2022	141,350	4.95%
Corto plazo	04/11/2021	17/02/2022	100,000	5.01%
Corto plazo	11/11/2021	24/02/2022	119,080	5.10%
Corto plazo	18/11/2021	13/01/2022	473,436	5.17%
Corto plazo	18/11/2021	03/03/2022	150,350	5.22%
Corto plazo	25/11/2021	20/01/2022	375,227	5.15%
Corto plazo	25/11/2021	10/03/2022	130,945	5.40%
Corto plazo	02/12/2021	27/01/2022	737,003	5.15%
Corto plazo	02/12/2021	17/03/2022	162,997	5.36%
Corto plazo	09/12/2021	03/02/2022	604,428	5.21%
Corto plazo	09/12/2021	24/03/2022	134,444	5.41%
Corto plazo	16/12/2021	10/02/2022	428,976	5.43%
Corto plazo	16/12/2021	31/03/2022	11,422	5.58%
			\$ 4,205,029	
Intereses pagados por anticipado			(20,361)	
			<u>\$ 4,184,668</u>	

2020

Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés
Corto plazo	9/7/2020	7/1/2021	\$ 17,700	5.92%
Corto plazo	16/7/2020	14/1/2021	16,850	5.92%
Corto plazo	23/7/2020	21/1/2021	15,895	5.90%
Corto plazo	6/8/2020	28/1/2021	70,020	6.01%
Corto plazo	13/8/2020	4/2/2021	6,700	5.97%
Corto plazo	20/8/2020	11/2/2021	7,500	6.05%
Corto plazo	27/8/2020	18/2/2021	21,400	6.04%
Corto plazo	3/9/2020	25/2/2021	2,800	5.85%
Corto plazo	10/9/2020	4/3/2021	3,100	5.68%
Corto plazo	17/9/2020	11/3/2021	106,000	5.70%
Corto plazo	24/9/2020	18/3/2021	172,560	5.80%
Corto plazo	1/10/2020	14/1/2021	47,212	5.87%
Corto plazo	1/10/2020	25/3/2021	166,800	5.79%
Corto plazo	8/10/2020	21/1/2021	191,329	5.86%
Corto plazo	8/10/2020	1/4/2021	96,711	5.73%
Corto plazo	15/10/2020	28/1/2021	169,946	5.72%
Corto plazo	15/10/2020	15/4/2021	26,020	5.81%
Corto plazo	22/10/2020	4/2/2021	100,000	5.64%
Corto plazo	22/10/2020	22/4/2021	150,000	5.67%
Corto plazo	29/10/2020	11/2/2021	100,000	5.50%
Corto plazo	29/10/2020	29/4/2021	200,000	5.45%
Corto plazo	5/11/2020	18/2/2021	100,000	5.46%
Corto plazo	5/11/2020	6/5/2021	200,000	5.32%
Corto plazo	12/11/2020	25/2/2021	100,000	5.29%
Corto plazo	19/11/2020	14/1/2021	355,063	5.17%
Corto plazo	19/11/2020	4/3/2021	45,278	5.14%
Corto plazo	19/11/2020	20/5/2021	33,160	5.24%
Corto plazo	19/11/2020	21/1/2021	288,994	5.13%
Corto plazo	26/11/2020	11/3/2021	54,439	5.10%
Corto plazo	26/11/2020	27/5/2021	49,074	5.19%
Corto plazo	26/11/2020	28/1/2021	362,079	5.08%
Corto plazo	3/12/2020	18/3/2021	28,325	5.09%
Corto plazo	3/12/2020	3/6/2021	37,433	5.16%
Corto plazo	10/12/2020	4/2/2021	250,000	5.03%
Corto plazo	10/12/2020	25/3/2021	35,431	5.06%
Corto plazo	10/12/2020	10/6/2021	27,913	5.18%
			3,655,732	
Intereses pagados por anticipado			(30,970)	
			\$ 3,624,762	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado “Garante”, el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Destino de los Fondos

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito Retail y a créditos a los concesionarios), así como para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, etc.).

Costos y gastos devengados

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2021 y 2020, ascendieron \$7,646 y \$6,707, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles con base en el método de tasa de interés efectiva. Al cierre de 2021 y 2020, fueron reconocidos en resultados \$22,218 y \$33,260, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Intereses devengados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$676,170 y \$1,101,015, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	\$ 3,624,762	\$ 9,504,973	\$ 18,836,024
Emisión / Obtención	27,736,816	4,000,000	45,476,633
Pago	(27,187,519)	(5,000,000)	(54,376,633)
Intereses y comisiones a cargo	207,816	490,571	699,607
Intereses y comisiones pagada	(197,207)	(484,401)	(710,049)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	\$ 4,184,668	\$ 8,511,143	\$ 9,925,582

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	\$ 5,744,789	\$ 14,027,346	\$ 19,013,444
Emisión / Obtención	26,302,706	-	55,820,000
Pago	(28,444,119)	(4,500,000)	(55,980,000)
Intereses y comisiones a cargo	276,506	857,769	1,319,553
Intereses y comisiones pagada	(255,120)	(880,142)	(1,336,973)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	\$ 3,624,762	\$ 9,504,973	\$ 18,836,024

17. Capital contable

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, beneficios a empleados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad neta.

VW Leasing gestiona su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2021 y 2020	<u>\$ 522,475</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En 2021 la Compañía determinó una CUFIN de \$11,947,459 (en 2020 fue de \$12,339,565).

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2021 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$1,700,000 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley.

El pago de las utilidades debe realizarse por principio de cuentas mediante dividendos en proporción al número de acciones representativas del capital social de cada uno de los accionistas. No obstante, lo anterior, el accionista Volkswagen Finance Overseas B.V. renunció al derecho que pudiera corresponderle de dichos dividendos en favor de Volkswagen Financial Services A.G., a quien le cedió todos los derechos de cobro respecto del dividendo que le correspondía sin reserva ni restricción alguna.

El pago de la totalidad de las utilidades mediante dividendos decretados se realizó el día 15 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía no decretó dividendos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, se integra de la siguiente forma.

	2021	2020
Concepto		
Utilidad neta	\$ 2,407,450	\$ 1,223,622
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	84,523	(25,294)
Beneficios a los empleados	389	-
Utilidad integral	<u>\$ 2,492,362</u>	<u>\$ 1,198,328</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2021	2020
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 2,407,450	\$ 1,223,622
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	<u>\$ 4.61</u>	<u>\$ 2.34</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la misma a la utilidad básica por acción.

18. Impuesto a la utilidad corriente y diferido

a) Impuesto sobre la Renta (ISR)

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$2,443,598 (en 2020 la utilidad fiscal estimada fue de \$2,865,032). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

La Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

El impuesto a la utilidad en el estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, se analiza como se muestra a continuación:

	2021	2020
ISR causado	\$ 713,378	\$ 859,509
ISR diferido	29,352	171,182
Total impuesto a la utilidad	<u>\$ 742,730</u>	<u>\$ 1,030,691</u>

66.

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2021	2020
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,150,180	\$ 2,254,313
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	945,054	676,294
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	(439)	(73,427)
Ingresos diferidos	189,452	78,309
Incremento de provisiones	(153,298)	(267,049)
Estimación valor residual	56,238	55,498
Gastos diferidos	(102,221)	(162,568)
Gastos no deducibles	(13,771)	(2,407)
Otras partidas	(178,285)	726,041
Total	742,730	1,030,691
ISR causado	713,378	859,509
ISR diferido	29,352	171,182
Total	\$ 742,730	\$ 1,030,691
Tasa efectiva	24%	46%

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2021	2020
Activos:		
Estimaciones	\$ 455,907	\$ 430,376
Activo fijo	10,946,460	11,624,867
Cuentas por cobrar	646,380	-
Otros pasivos	14,113	37,252
	12,062,860	12,02,495
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	\$ 3,618,859	\$ 3,627,750
Pasivos:		
Cuentas por cobrar	\$ (12,078,419)	\$ (11,936,757)
Activo fijo	(61,060)	
Inventario	-	(13,217)
	(2,139,479)	(11,949,974)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	\$ (3,641,844)	\$ (3,584,992)

	2021	2020
ISR diferido activo	\$ 3,618,859	\$ 3,627,750
ISR diferido pasivo	(3,641,844)	(3,584,992)
ISR diferido (pasivo) activo - neto	<u>\$ (22,985)</u>	<u>\$ 42,758</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ (28,636)	\$ 92,110
Obligaciones laborales	(555)	-
	<u>(29,191)</u>	<u>92,110</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados y obligaciones laborales	<u>8,757</u>	<u>(27,633)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados y Obligaciones laborales - Neta	<u>\$ (20,434)</u>	<u>\$ 64,477</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados y el ORI de las obligaciones laborales en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

19. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	2021	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2022	\$ 2,553,955	\$ 192,571
2023	2,902,510	587,001
2024 y posteriores	5,734,878	1,663,728
	<u>11,191,343</u>	<u>2,443,300</u>
Renta e intereses exigibles	401,480	-
Total	<u>\$ 11,592,823</u>	<u>\$ 2,443,300</u>

68.

	2020	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2021	\$ 2,760,323	\$ 192,862
2022	3,590,385	699,723
2023 y posteriores	4,680,855	1,511,224
	11,031,563	2,403,809
Renta e intereses exigibles	387,310	-
Total	\$ 11,418,873	\$ 2,403,809

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

20. Ingresos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2021	2020
Financiamiento	\$ 3,514,440	\$ 3,990,922
Arrendamiento financiero	1,597,001	1,686,943
Concesionarios	351,548	488,338
Otros ingresos	3,718	7,759
	\$ 5,466,707	\$ 6,173,692

21. Costos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los costos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2021	2020
Intereses bancarios	\$ 699,607	\$ 1,319,566
Intereses Certificados Bursátiles	468,355	824,508
Intereses Papel Comercial	194,332	266,928
Intereses Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	110,353	102,480
Costos asociados a la colocación	22,218	33,260
Comisiones Papel Comercial	13,483	9,578
	<u>\$ 1,508,348</u>	<u>\$ 2,556,320</u>

22. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2021	2020
Gastos de sistema y tecnología	\$ 373,686	\$ 351,262
Servicios especializados de personal	286,712	322,511
Gastos de cobranza	114,922	99,179
Proyectos	102,798	69,640
Otros	55,231	15,100
Publicidad	23,957	20,943
Servicios profesionales	23,515	37,169
Obligaciones laborales	13,686	-
Depreciación de propiedades y equipo	12,296	11,943
Honorarios	11,956	9,196
Renta y mantenimiento	9,930	14,625
Mensajería	7,068	8,329
Promociones especiales	6,885	6,912
Participación de los trabajadores en las utilidades	6,550	-
Seguridad	6,189	6,857
Teléfono	4,035	3,083
Prestaciones al personal	3,876	-
Comunicación corporativa	3,432	2,984
Gastos legales	2,115	4,538
Programa de servicio	1,714	2,423
Gastos no deducibles	1,405	2,407
Gastos de viaje	46	-
Capacitación y eventos	-	72
	<u>\$ 1,072,004</u>	<u>\$ 989,173</u>

70.

23. Ingresos y gastos financiero

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante 2021 y 2020, se integra como se muestra a continuación:

	2021	2020
Intereses ganados	\$ 13,534	\$ 86,59
Valuación de swaps	(821)	(12,408)
Intereses de la cuenta por pagar de arrendamiento	(14)	(203)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(10,984)	(8,614)
Utilidad por fluctuación cambiaria	23,384	10,275
	<u>\$ 25,099</u>	<u>\$ 75,599</u>

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

24. Análisis de otros ingresos y gastos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2021	2020
Penalizaciones	\$ 120,584	\$ 142,919
Otros ingresos	73,525	94,701
Ingresos por incentivos de volumen	28,958	29,946
Cancelación de provisiones	22,828	53,210
Depósitos no identificados	13,931	7,583
Ingresos por recuperación de seguros	8,009	8,615
Ingresos por arrendamiento de oficinas	997	16,040
Ingreso por venta de activo fijo	-	17,500
	<u>\$ 268,832</u>	<u>\$ 370,514</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los otros gastos causados se integran como sigue:

	2021	2020
Pérdida en negociaciones con clientes	\$ (201,131)	\$ (262,107)
Gastos varios	(61,387)	(40,427)
Gastos legales	(33,710)	(14,229)
Otros gastos	(11,191)	(80,738)
Gastos no deducibles	(11,146)	-
Deducibles por seguro	(3,884)	(5,269)
Gastos por incremento de provisiones	(2,922)	(10,968)
Gastos por rentas y mantenimiento	(1,304)	(16,994)
	<u>\$ (326,675)</u>	<u>\$ (430,732)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se realizó ninguna venta de cartera.

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$134,396 y \$124,519, la cual se ha constituido para cubrir riesgos por demandas de los clientes, véase Nota 14.

26. Nuevos pronunciamientos

A continuación, se muestran las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2021 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe otorgarse al cierre del ejercicio
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación.

Las modificaciones entrarán en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse de forma retroactiva. La Compañía se encuentra evaluando el impacto que tendrán estas modificaciones en sus prácticas actuales y si alguno de sus contratos de préstamo existentes podría requerir una renegociación.

72.

Contratos onerosos – Costos incurridos en el cumplimiento de un contrato – Modificaciones a la NIC 37

En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir la entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato.

Las modificaciones entrarán en vigor para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. La Compañía aplicará estas modificaciones a los contratos cuyas obligaciones aún no haya cumplido en su totalidad al inicio del periodo anual en el que aplique las modificaciones por primera vez.

NIIF 9 Instrumentos financieros – Honorarios en la prueba del '10 por ciento' para determinar la baja en cuentas de los pasivos financieros

Como parte de las mejoras anuales de 2018-2020 a las NIIF, el IASB emitió una modificación a la NIIF 9, la cual aclara que los honorarios que incluyen las entidades al evaluar si los términos de algún pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes a los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios incluyen sólo aquéllos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluidos los honorarios pagados o recibidos por el prestatario o el prestamista a nombre del otro. Las entidades deben aplicar la modificación a los pasivos financieros que sean modificados o intercambiados a partir del inicio del periodo anual en el que apliquen por primera vez esta modificación.

La modificación entrará en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022, permitiéndose su adopción anticipada.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en la Compañía.

27. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

El brote del virus SARS- CoV2 (COVID-19) continúa afectando la economía global, sin embargo, la Administración de la Compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación.

La Administración de la Compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio.

Cabe mencionar, que VW Leasing ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, ii) monitorear y asegurar su liquidez; iii) tener una comunicación directa y constante con su Casa Matriz y iv) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus COVID-19 en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing ha determinado apoyar a sus clientes ofreciendo planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, por lo que durante 2020 se ofrecieron los siguientes apoyos:

Contratos de financiamiento

- a. Diferimiento de dos mensualidades. Los requisitos y condiciones de este plan fueron:
 - i. Clientes que se beneficiaron de este diferimiento en planes anteriores.
 - ii. Contrato al corriente de pago.
 - iii. El cliente debía tener en su historial un contrato cerrado.
 - iv. El contrato debía contar con una antigüedad superior a 6 meses.
 - v. Las mensualidades a diferir podían ser las del periodo septiembre 2020 a febrero 2021.
 - vi. Las mensualidades diferidas serán pagadas en la antepenúltima y penúltima mensualidad.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. No se requirió un requisito o condición relevante.

Contratos de arrendamiento

- a. Diferimiento del pago de dos rentas. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.

A lo largo de 2020 se otorgó dicho diferimiento a 26,978 clientes retail (31,818 contratos), lo que supuso un diferimiento en monto de \$432,763. Al cierre de 2020 el importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo asciende a \$321,361.

Al cierre de 2021, el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 11,699 (12,890 contratos), lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$169,378. El importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo ascendió a \$189,259.

74.

Los clientes de flotillas se beneficiaron con el diferimiento del pago de 2 a 6 mensualidades al término del contrato, además de contar con la posibilidad de realizar reestructuras de sus contratos de crédito, por lo que el importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de esos clientes al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$6,018.

Con respecto a los clientes de flotillas, en el año finalizado el 31 de diciembre 2021, el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 51 (2,191 contratos), suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$109,988. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes ascendió a \$85,021.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
con informe de los auditores independientes

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

Estados de situación financiera
Estados de resultado integral
Estados de cambios en el capital contable
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (la Compañía) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Asuntos clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de la auditoría, describimos cómo se abordó el mismo asunto en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de la auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar el asunto clave de la auditoría descrito más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

- **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

Descripción y por qué se consideró como asunto clave de la auditoría

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría a la estimación preventiva para riesgos crediticios (EPRC), debido a que su determinación requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la administración, así como el uso de factores cualitativos y cuantitativos establecidos en las metodologías que han sido desarrolladas por la Compañía. Para éste año, dicho juicio también involucra la evaluación de los impactos contables de los programas de apoyo otorgados por la Compañía a sus acreditados, así como la evaluación de factores específicos de riesgo de crédito identificados por la administración, para la constitución de reservas adicionales derivadas del entorno económico actual.

En la Nota 3c de los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, se incluyen, respectivamente, las revelaciones sobre la política contable de reconocimiento y análisis de la EPRC.

Cómo respondimos al asunto clave de la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la validación de los factores clave cuantitativos y cualitativos utilizados por la administración de la Compañía para determinar la EPRC, considerando las partidas relacionadas con los acreditados durante el proceso de calificación de cartera y otorgamiento de programas de apoyo. Asimismo, involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistimos en la evaluación de la razonabilidad de los juicios de la administración sobre la EPRC.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con la determinación de la EPRC que se realizaron en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2020.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la CNBV, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las NIIF, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, que se presentan únicamente para efectos comparativos, fueron auditados por otra firma de auditores emitiendo su informe sin salvedades el 14 de mayo de 2020.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores

Ciudad de México, a
12 de abril de 2021

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

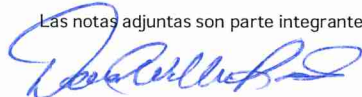
Estados de Situación Financiera

(Notas 2 y 3)

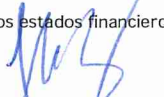
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Activo		
Activo no circulante		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 15,948,873	\$ 17,157,363
Arrendamiento - neto	7,023,608	7,345,690
Propiedades y equipo (Notas 3i y 10)	2,615,811	2,977,332
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3w y 17)	42,758	203,099
Derechos de uso por contratos de arrendamiento	690	2,715
	<u>25,631,740</u>	<u>27,686,199</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	251,074	1,094,749
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	10,232,119	13,044,564
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	6,995,130	7,551,245
Arrendamiento - Neto	3,374,607	3,580,457
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	113,877	137,554
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	-	10,872
Impuesto al valor agregado a favor	270,320	167,537
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d y 9)	80,950	32,508
Cargos diferidos (Nota 3e)	756,316	790,511
Otros activos (Nota 3f)	-	22,296
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	1,329,903	194,072
	<u>23,404,296</u>	<u>26,626,365</u>
Total activo	<u>\$ 49,036,036</u>	<u>\$ 54,312,564</u>
Capital contable y pasivo		
Capital contable (Nota 16):		
Capital social (Nota 3x)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal (Nota 3aa)	104,495	104,495
Reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 3g)	(64,477)	(39,183)
Utilidades acumuladas	10,187,260	8,569,875
Utilidad neta	1,223,622	1,617,385
Total capital contable	<u>11,973,375</u>	<u>10,775,047</u>
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3v y 15)	4,497,868	9,493,460
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	4,500,000	4,500,000
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	62,972	82,686
Otros pasivos (Nota 3q)	155,993	159,597
Pasivo por arrendamiento (Nota 3dd)	-	856
	<u>9,216,833</u>	<u>14,236,599</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3n, 3o y 13)	888,258	1,152,850
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	891,889	788,997
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3n y 3p y 14)	2,602,069	2,160,426
Provisiones (Notas 3s y 14)	222,416	215,093
Otros pasivos (Nota 3q)	201,870	185,425
Papel comercial (Notas 3u y 15)	3,624,762	5,744,789
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	14,336,024	14,513,444
Certificados bursátiles (Notas 3v y 15)	5,007,105	4,533,886
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	70,529	4,089
Pasivo por arrendamiento (Nota 3dd)	906	1,919
Total pasivo	<u>37,062,661</u>	<u>43,537,517</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 49,036,036</u>	<u>\$ 54,312,564</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Service, A.G.)

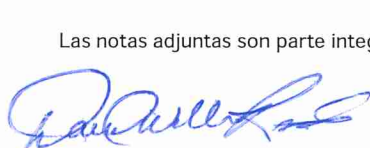
Estados de resultados integrales

(Notas 2 y 3)

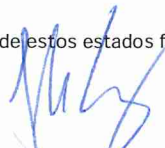
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Ingresos por intereses (Notas 3bb y 19)	\$ 6,173,962	\$ 6,901,239
Ingresos por rentas (Nota 3bb)	550,483	673,437
Ingresos por autos usados (Nota 3bb)	3,796,448	4,184,720
Otros ingresos de operación (Nota 3bb)	681,044	764,168
Total de ingresos	11,201,937	12,523,564
Costos por intereses (Notas 3t, 3u y 3v)	(2,556,320)	(3,464,894)
Costos por arrendamiento	(6,920)	(122,284)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	(1,163,324)	(958,220)
Costos por comisiones	(313,277)	(352,556)
Otros costos de operación	(4,143)	-
Costos por venta de autos usados	(3,929,848)	(4,090,143)
	(7,973,832)	(8,988,097)
Utilidad bruta	3,228,105	3,535,467
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	(34,452)	(48,258)
Gastos de administración (Nota 20)	(954,721)	(916,242)
	(989,173)	(964,500)
Otros ingresos (Nota 22)	370,514	456,703
Otros gastos (Nota 22)	(430,732)	(501,203)
	(60,218)	(44,500)
Utilidad de operación	2,178,714	2,526,467
Ingresos financieros (Nota 21)	96,824	11,887
Gastos financieros (Nota 21)	(21,225)	(39,031)
	75,599	(27,144)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,254,313	2,499,323
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(1,030,691)	(881,938)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	1,223,622	1,617,385
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - neto de impuestos		
diferidos (Nota 16)	(25,294)	(138,540)
Utilidad integral atribuible a los accionistas	1,198,328	1,478,845
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3z y 16)	\$ 2.34	\$ 3.10

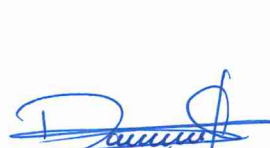
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Service, A.G.)

Estados de cambios en el capital contable

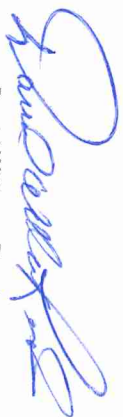
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Nota 16)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 99,357	\$ 6,758,060	\$ 1,811,815	\$ 9,296,202
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	1,811,815	(1,811,815)
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	(138,540)	-	1,617,385	1,478,845
Saldos al 31 de diciembre de 2019	522,475	104,495	(39,183)	8,569,875	1,617,385	10,775,047
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,617,385	(1,617,385)	-
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	(25,294)	-	1,223,622	1,198,328
Saldos al 31 de diciembre de 2020	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ (64,477)	\$ 10,187,260	\$ 1,223,622	\$ 11,973,375

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


David Williams Rands
Director General


Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas


Rosario Zamacoña Soto
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

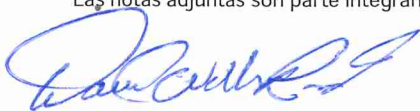
Estados de flujos de efectivo

(Notas 2 y 3)

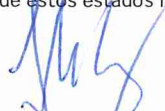
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Utilidad neta del año	\$ 1,223,622	\$ 1,617,385
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	(7,321)	98,487
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	133,429	(94,577)
Estimación para riesgos crediticios	1,163,324	958,220
Impuesto a la utilidad	1,030,691	881,938
Valuación de instrumentos financieros derivados	21,465	41,359
Deterioro del valor de los activos	-	38,218
Intereses a cargo	2,508,192	3,586,106
Intereses a favor	(6,854,858)	(7,700,314)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(781,456)	(573,178)
Actividades de operación		
Disminución de cuentas por cobrar retail	4,635,035	2,597,632
Aumento (disminución) de cuentas por cobrar concesionarios	1,917,442	(238,639)
Disminución de inventarios	843,675	360,922
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(117,030)	100,986
Disminución de impuestos a favor	22,297	41,533
Aumento (disminución) de otros pasivos	12,840	(24,928)
Aumento de partes relacionadas por pagar - neto	190,299	141,103
(Disminución) aumento de cuentas por pagar y gastos acumulados	(188,160)	71,864
Intereses cobrados	4,172,132	4,687,167
Impuestos a la utilidad pagados	(489,122)	(601,219)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(2,354,530)	(3,245,909)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,594,669	3,623,693
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	10,458,091	6,941,027
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	26,302,706	51,250,739
Pago de papel comercial	(28,444,119)	(51,784,862)
Emisión de certificados bursátiles	-	5,000,000
Pago de certificados bursátiles	(4,500,000)	(1,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	55,820,000	183,440,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(55,980,000)	(189,630,000)
Pago de pasivos por arrendamiento	(2,073)	(2,292)
Intereses cobrados	5,476	121,075
Intereses pagados	(2,524,250)	(3,806,867)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(9,322,260)	(6,912,207)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,135,831	28,820
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	194,072	165,252
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 1,329,903	\$ 194,072

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



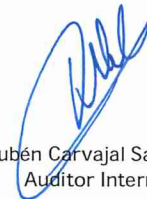
David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas a los estados financieros

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

1. Historia, naturaleza y actividad de la Compañía

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing, VWL o la Compañía), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen A.G., (última tenedora y controladora de la Compañía).

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 622 12 00 y su página de internet es: www.vwfs.mx/vwl.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006 con una duración indefinida y sus principales actividades son:

- i. El arrendamiento financiero y operativo, así como el financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S.A. de C.V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o las agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a la red de concesionarios con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles de autos usados.

La Compañía tiene un empleado y todos los servicios de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (VWS), compañía afiliada.

Las actividades realizadas por VW Leasing no se encuentran reguladas bajo la Ley de Instituciones de Crédito, al ser sus principales operaciones el arrendamiento y el financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen en México.

2.

2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2020 y 2019 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Cambios en políticas contables y revelaciones

Las siguientes normas e interpretaciones aplicaron por primera vez a los periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2020.

1) Modificación a la NIC 1 *Presentación de estados financieros* y NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores* – Definición de materialidad

Las enmiendas proporcionan una nueva definición de material que establece que “la información es material si se puede esperar razonablemente que omitirla, declarar erróneamente u oscurecerla influya en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman sobre la base de esos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica”.

Las modificaciones aclaran que la importancia relativa dependerá de la naturaleza o magnitud de la información, ya sea individualmente o en combinación con otra información, en el contexto de los estados financieros. Una representación errónea de información es material si se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones tomadas por los usuarios principales.

Estas modificaciones no han tenido ningún impacto en los estados financieros ni se espera que haya ningún impacto futuro en la Compañía.

2) Modificaciones a las IFRS 7, IFRS 9 y NIC 39 *Reforma de la tasa de interés de referencia*

Las modificaciones a la IFRS 9 y la NIC 39 *Instrumentos financieros*, reconocimiento y medición proporcionan una serie de exenciones que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma da lugar a incertidumbre sobre el momento y / o el monto de los flujos de efectivo basados en índices de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de la Compañía al no tener relaciones de cobertura de tipos de interés.

3) Marco conceptual para la información financiera emitido el 29 de marzo de 2018

El Marco Conceptual no es un estándar y ninguno de los conceptos contenidos en él prevalece sobre los conceptos o requisitos de ningún estándar. El propósito del Marco Conceptual es ayudar al IASB en el desarrollo de estándares, ayudar a los preparadores a desarrollar políticas contables consistentes donde no exista un estándar aplicable en su lugar y ayudar a todas las partes a comprender e interpretar los estándares. Esto afectará a aquellas entidades que desarrollaron sus políticas contables con base en el Marco Conceptual. El Marco Conceptual revisado incluye algunos conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Estas modificaciones no han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 12 de abril de 2021 por David Williams Rands, Director General, Javier Martínez Vallano, Director de Finanzas, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Auditor Interno.

3. Resumen de políticas de contabilidad significativas

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad significativas utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a) Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados en el rubro “Ingreso y gasto financiero”. (Véase Nota 21).

4.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios a la vista de alta liquidez, con vencimientos de tres meses o menores, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6).

En el estado de flujos de efectivo, en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo incluye: el efectivo disponible y los depósitos bancarios a la vista.

c) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada “Retail”; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, la cual es considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

Se aplica para los productos de Financiamiento y las líneas de crédito de Concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de "Retail", el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1,2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW.

La única diferencia se presenta en el cálculo del LGD que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

6.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26% - 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado “Impairment Loss Coverage Ratio” el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el “Impairment Loss Coverage Ratio”.

d) Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como pueden ser las compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

e) Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

f) Otros activos

En el rubro de otros activos se presentan las partidas correspondientes a los inmuebles otorgados en dación en pago de parte de los clientes y que posteriormente serán vendidos.

g) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en resultado del año u otros resultados integrales (ORI), depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso.

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura, así como los cambios en la valuación de los mismos reconocidos en la utilidad integral se revelan en la Nota 11.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta se realice; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de ingresos y gastos financieros.

8.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en ORI dentro de la reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables se realice, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados.

Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital se reclasifica inmediatamente a resultados.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

h) Inventarios

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 representaron el 1.19% y 0.7%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 118 y 123 días al cierre de 2020 y 2019, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo con la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

i) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en edificios, equipo de transporte y de oficina, se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 10).

La depreciación de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 36 meses
Mobiliario y equipo de oficina	de 8 a 13 años
Hardware	de 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto a depreciar, el cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del equipo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de gastos de administración y de venta.

Los activos sujetos a depreciaciones se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros.

j) Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

10.

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados, se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

k) Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías de medición apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

Activos financieros circulantes

Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Partes relacionadas	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Activos financieros no circulantes

Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros circulantes

Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Proveedores y concesionarios, partes relacionadas, acreedores diversos	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros no circulantes

Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran o en otros resultados integrales.

Deterioro de activos financieros

La Compañía cuenta con activos financieros sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 representados por las cuentas por cobrar Retail y Concesionarios, así como la cuenta por cobrar a partes relacionadas. La Compañía aplica el enfoque general y simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar.

l) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el Estado de Situación Financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2020 y 2019 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m) Deterioro de activos financieros activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe en la Nota 3c.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultados. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

n) Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés (véase Notas 13 y 14).

12.

o) Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes.

p) Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento.

q) Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

r) Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo VW por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

s) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 14). Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

t) Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa de interés promedio anual fue de 7.34% y 8.63%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

u) Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un *spread*. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 15).

El plazo de vencimiento del papel comercial emitido en 2020 por la Compañía se encontró entre los 22 y 176 días (21 y 125 días en 2019). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa de interés promedio anual fue de 6.22% y 8.19%, respectivamente.

v) Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda:

- i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado (véase Nota 15).

w) Impuesto sobre la Renta (ISR)

El gasto por ISR del año comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido del año se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR diferido causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del Estado de Situación Financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 17).

14.

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (véase Nota 17).

x) Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

y) Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, está integrada por la utilidad neta del año y por la valuación de instrumentos financieros derivados, neta de impuestos a la utilidad.

z) Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 16). La Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

aa) Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

bb) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos por arrendamientos operativos se reconocen en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Los ingresos por venta de autos usados se reconocen en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Los ingresos por comisiones relativos a la venta de seguros se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos son ingresos reconocidos en el estado de resultados en el rubro de “otros ingresos de operación”.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de VWM y los concesionarios) son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó. Y son reconocidos dentro del rubro de “ingresos por intereses” del estado de resultado integral.

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a concesionarios son por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento. Estos incentivos se presentaban como costos por comisiones, sin embargo, por su naturaleza son considerados como un costo de transacción, los cuales deben tomarse en cuenta en la determinación de la tasa efectiva al realizar el registro contable de los ingresos por intereses durante el plazo del contrato y es presentado en el rubro de ingresos por intereses. Lo anterior en apego al marco de la información financiera, buscando la mejora en la utilidad de dicha información.

cc) Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía de forma neta en el renglón de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

16.

dd) Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamiento" se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo VW, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de activos de corto plazo y los de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen contratos por los que se tenga certeza razonable para extender plazos del arrendamiento.

VW Leasing como arrendador

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 19). Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 32.05 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.

18.

- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2020	2019
Intereses por devengar	\$ 2,403,809	\$ 2,809,544
Subvención	12,274	12,141
Ingresos por devengar	<u>\$ 2,416,083</u>	<u>\$ 2,821,685</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

ee) Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 5 y 11).

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Por consiguiente, la Compañía está expuesta a las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones de balance de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

20.

Tipo de descalce	Límite establecido (miles de pesos)
Descalce total	\$ 11,400,000
Descalce mayor a dos años	6,441,000
Descalce residual	600,000

Al cierre de diciembre 2020 y 2019, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$10,245,500 y \$9,159,000, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 85%, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce mayor 2 años, el resultado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue de 88% y 55%, respectivamente. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para diciembre 2020 y 2019 fue de \$68,400 miles y \$9,020, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 11% y 2%, en cada año.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, VWFS AG establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Préstamos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Periodo	Límite de utilización	2020 Utilización del periodo	2019 Utilización del periodo
1 a 2 meses	100%	45%	65%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	40%	62%
En 6 meses	125%	62%	73%
Promedio total	100%	60%	64%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su casa matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los *swaps* de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos y créditos bancarios, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

Cada entidad del Grupo VW es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega.

Actualmente debido a contingencia por COVID 19, el portafolio de la Compañía ha mostrado un ligero deterioro al cierre de 2020, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, derivado de los efectos de la pandemia. El área de Administración de Riesgo mantiene el monitoreo constante del desempeño del portafolio para tomar las medidas necesarias en las reglas de originación de forma oportuna, mismas que son propuestas y avaladas en sus órganos colegiados. De igual forma, se mantiene un sistema de cobranza basado en la definición de medidas preventivas y oportunas en función al desempeño del riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está siendo monitoreada de forma periódica y VW Leasing está tomando medidas preventivas ante posible deterioro de concesionarios, por otro lado, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) es un componente que se valida periódicamente para mitigar la exposición. De manera mensual, se determinan y reconocen estimaciones por riesgo crediticio.

El área de Administración de Riesgos realiza de manera recurrente análisis que permiten tomar medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, ajustar el precio en función del riesgo de productos o eliminar montos no utilizados de las líneas de crédito así como pedir más garantías a los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito con instituciones financieras.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o *covenants* establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la entidad, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del Grupo VW y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el Grupo VW. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente al 31 de diciembre de 2020 y 2019, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

Al 31 de diciembre de 2020

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios	\$ 11,415,396	\$ -	\$ -
Nacional Financiera	2,920,628	4,500,000	-
Instrumentos financieros derivados	70,529	62,972	-
Proveedores	888,258	-	-
Partes relacionadas	891,889	-	-
Certificados bursátiles	5,007,105	1,999,535	2,498,333
Papel comercial	3,624,762	-	-
Pasivo por arrendamiento	906	-	-
	<u>\$ 24,819,473</u>	<u>\$ 6,562,507</u>	<u>\$ 2,498,333</u>

Al 31 de diciembre de 2019

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios	\$ 11,483,820	\$ -	\$ -
Nacional Financiera	3,029,624	2,500,000	2,000,000
Instrumentos financieros derivados	4,089	39,954	42,732
Proveedores	1,152,850	-	-
Partes relacionadas	788,997	-	-
Certificados bursátiles	4,533,886	6,996,127	2,497,333
Papel comercial	5,744,789	-	-
Pasivo por arrendamiento	1,919	856	-
	<u>\$ 26,739,974</u>	<u>\$ 9,536,937</u>	<u>\$ 4,540,065</u>

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2020 y 2019.

24.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	2020	2019
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 13,129,735	\$ 19,772,135
Créditos bancarios	18,836,024	19,013,444
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,329,903)	(194,072)
Deuda neta	30,635,856	38,591,507
Capital contable	11,973,375	10,775,047
Razón de apalancamiento	\$ 2.6	\$ 3.6

Estimación del valor razonable

La tabla siguiente analiza los instrumentos financieros registrados a valor razonable, por método de valuación. Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los swaps de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.

La siguiente tabla presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Al 31 de diciembre de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Pasivos:				
Derivados de cobertura flujo de efectivo	\$ -	\$ 133,501	\$ -	\$ 133,501
Total pasivos	\$ -	\$ 133,501	\$ -	\$ 133,501

		Al 31 de diciembre de 2019			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos:					
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$	-	\$ 10,872	\$ -	\$ 10,872
Total activos	\$	-	\$ 10,872	\$ -	\$ 10,872
Derivados de cobertura flujo de efectivo	\$	-	\$ 86,775	\$ -	\$ 86,775
Total pasivos	\$	-	\$ 86,775	\$ -	\$ 86,775

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos por ejemplo (los derivados disponibles fuera de bolsa *over-the-counter*) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (*swaps*), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 11). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se reconoció en el estado de resultado como gasto \$12,408 y \$36,278.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

ff) Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

26.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

4. Estimaciones y juicios significativos

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

Estimación para pérdidas crediticias esperadas

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía tenía pasivos monetarios en euros (EUR) y dólares americanos (USD) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2020	
	Euros	Dólares americanos
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 8,725	US\$ -
Pasivo por arrendamiento	-	46
Posición neta larga	€ 8,725	US\$ 46

	2019	
	Euros	Dólares americanos
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 817	US\$ -
Posición neta larga	€ 817	US\$ -

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el tipo de cambio era de \$24.36295 y \$21.17245 por euro; \$19.8925 y \$18.8560 por dólar americano, respectivamente. Al 12 de abril de 2021, el tipo de es de \$23.99165 por euro y \$20.0785 por dólar americano.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de \$1,329,903 y \$194,072, respectivamente. El saldo se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2020	2019
Depósitos bancarios a la vista	\$ 889,903	\$ -
Inversiones con exigibilidad inmediata	440,000	194,072
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,329,903	\$ 194,072

7. Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolving. Dichos créditos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 23% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a \$8,333,405 y \$9,965,506 respectivamente) de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar *Retail* (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 77%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en el ejercicio 2020 y 2019 para los clientes *Retail* fue de 15.96% y 16.13%, respectivamente; para *Wholesale* 9.61 % y 11.21%, respectivamente.

28.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de acuerdo con su vencimiento:

Año de vencimiento	2020	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2020	\$ 730,416	\$ 387,311
2021	4,920,262	2,760,323
2022	8,920,862	3,590,385
2023 y posteriores	10,883,317	4,680,855
	<u>\$ 25,454,857</u>	<u>\$ 11,418,874</u>
Año de vencimiento	2020	
	Financiamiento	Arrendamiento
Intereses por devengar:		
2021	\$ 355,725	\$ 192,862
2022	1,421,071	699,723
2023 y posteriores	3,232,371	1,511,224
	<u>5,009,167</u>	<u>2,403,809</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 30,464,024</u>	<u>\$ 13,822,683</u>
Año	2019	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2019	\$ 72,316	\$ 297,173
2020	3,082,393	3,244,614
2021	7,765,594	3,379,711
2022 y posteriores	15,989,956	4,957,007
	<u>\$ 26,910,259</u>	<u>\$ 11,878,505</u>
Año	2019	
	Financiamiento	Arrendamiento
Intereses por devengar:		
2020	\$ 137,934	\$ 210,112
2021	1,198,181	719,208
2022 y posteriores	4,510,125	1,880,224
	<u>5,846,240</u>	<u>2,809,544</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 32,756,499</u>	<u>\$ 14,688,049</u>

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail y Wholesale al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020		2019	
	Cartera importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (wholesale)	\$ 10,801,173	114,921	\$ 13,334,964	166,475
Cartera Retail:	36,873,731	215,792	38,788,764	245,937
Financiamiento	25,454,857	169,517	26,910,259	191,532
Arrendamiento	11,418,874	46,275	11,878,505	54,405
	<u>\$ 47,674,904</u>	<u>330,713</u>	<u>\$ 52,123,728</u>	<u>412,412</u>

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

Días de atraso	Al 31 de diciembre de 2020			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 16,753,369	\$ 658,899	\$ 9,015,896	\$ 391,996
1 a 180	7,001,271	575,943	1,870,843	262,403
181 a 365	285,360	98,791	98,491	54,185
366 a 730	58,711	27,870	8,287	2,493
más de 730	1,356,146	1,149,351	425,357	310,350
	<u>25,454,857</u>	<u>\$ 2,510,854</u>	<u>11,418,874</u>	<u>\$ 1,020,659</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 22,944,003</u>		<u>\$ 10,398,215</u>	

Días de atraso	Al 31 de diciembre de 2019			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 19,480,739	\$ 513,523	\$ 10,876,807	\$ 447,097
1 a 180	6,598,948	1,057,718	643,323	249,743
181 a 365	407,375	271,863	125,983	91,729
366 a 730	326,780	272,230	130,755	100,991
más de 730	96,417	86,317	101,637	62,798
	<u>26,910,259</u>	<u>\$ 2,201,651</u>	<u>11,878,505</u>	<u>\$ 952,358</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 24,708,608</u>		<u>\$ 10,926,147</u>	

30.

La cuenta por cobrar *Retail neta de financiamiento y arrendamiento* al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	\$ 22,944,003	\$ 24,708,608
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	10,398,215	10,926,147
	<u>\$ 33,342,218</u>	<u>\$ 35,634,755</u>

La estimación preventiva de riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por tipo de cartera, se integra como sigue:

Riesgo		2020				2019			
			Estimación para riesgos crediticios importe				Estimación para riesgos crediticios importe		
	%	Cartera Importe		%	%	Cartera Importe		%	%
Cartera concesionarios (wholesale)	23	\$ 10,801,173	\$ 569,054	14	26	\$ 13,334,964	\$ 290,400	8	
Cartera retail :	77	36,873,731	3,531,513	86	74	38,788,764	3,154,009	92	
Financiamiento	53	25,454,857	2,510,854	61	52	26,910,259	2,201,651	64	
Arrendamiento	24	11,418,874	1,020,659	25	23	11,878,505	952,358	28	
Crédito	100	\$ 47,674,904	\$ 4,100,567	100	100	\$ 52,123,728	\$ 3,444,409	100	

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 10,321,037	\$ 13,194,117
Más de 90 días (vencida)	480,136	140,847
	<u>\$ 10,801,173</u>	<u>\$ 13,334,964</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 277,374	\$ 172,324
Más de 90 días (vencida)	291,680	118,076
	<u>569,054</u>	<u>290,400</u>
Cuenta por cobrar – Neta	<u>\$ 10,232,119</u>	<u>\$ 13,044,564</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating Class	2020		2019	
	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 296,999	\$ 61	\$ 414,367	\$ 64
1-	299,063	139	270,548	80
2+	607,628	468	266,348	129
2-	418,381	703	683,629	582
3+	632,901	3,492	559,699	636
3-	711,307	5,162	1,405,101	3,558
4+	1,436,785	8,410	1,293,464	4,006
4-	1,742,519	18,488	1,613,299	10,965
5+	1,373,311	23,017	3,189,252	38,012
5-	787,984	19,740	1,173,184	19,888
6+	671,470	18,283	964,491	22,283
6-	716,681	60,040	1,077,931	43,626
7	192,155	20,480	184,873	19,577
8	253,045	44,417	79,905	5,499
9	214,834	54,474	27,916	3,420
10	85,421	22,462	-	-
11	110	82	39	41
12	360,579	269,136	130,918	118,034
	<u>\$ 10,801,173</u>	<u>\$ 569,054</u>	<u>\$ 13,334,964</u>	<u>\$ 290,400</u>

El *rating class* es una calificación que se otorga a los concesionarios y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento.

Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del concesionario, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza funciona como una cuenta por cobrar revolviente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

32.

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Tipo de estimación	Al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2020
Estimación por 12 meses	\$ 268,386	\$ 488,234	\$ -	\$ (94,607)	\$ 662,013
Estimación por la vida del instrumento	3,176,023	1,317,444	(542,411)	(512,502)	3,438,554
	<u>\$ 3,444,409</u>	<u>\$ 1,805,678</u>	<u>\$ (542,411)</u>	<u>\$ (607,109)</u>	<u>\$ 4,100,567</u>

Tipo de estimación	Al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2020
Financiamiento	\$ 2,201,651	\$ 1,060,594	\$ (376,098)	\$ (375,293)	\$ 2,510,854
Arrendamiento	952,358	462,146	(166,313)	(227,532)	1,020,659
Concesionarios	290,400	282,938	-	(4,284)	569,054
	<u>\$ 3,444,409</u>	<u>\$ 1,805,678</u>	<u>\$ (542,411)</u>	<u>\$ (607,109)</u>	<u>\$ 4,100,567</u>

Tipo de estimación	Al 1 de Enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2019
Estimación por 12 meses	\$ 287,698	\$ 9,034	\$ (630)	\$ (27,716)	\$ 268,386
Estimación por la vida del instrumento	3,215,196	1,345,487	(1,170,623)	(214,037)	3,176,023
	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>\$ 1,354,521</u>	<u>\$ (1,171,253)</u>	<u>\$ (241,753)</u>	<u>\$ 3,444,409</u>

Tipo de estimación	Al 1 de enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2019
Financiamiento	\$ 1,706,473	\$ 1,102,032	\$ (503,591)	\$ (103,263)	\$ 2,201,651
Arrendamiento	1,480,048	247,301	(664,088)	(110,903)	952,358
Concesionarios	316,373	5,188	(3,574)	(27,587)	290,400
	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>\$ 1,354,521</u>	<u>\$ (1,171,253)</u>	<u>\$ (241,753)</u>	<u>\$ 3,444,409</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a Retail (financiamiento y arrendamiento):

	2020		2019	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
Retail - Financiamiento				
0 días	\$ 16,753,369	\$ 658,899	\$ 19,331,712	\$ -
30 días	6,601,311	277,463	4,960,638	296,073
60 días	134,615	32,357	326,140	122,776
90 días	101,774	23,572	185,551	113,923
más de 90 días	1,863,788	1,518,563	2,106,218	1,668,879
	<u>\$ 25,454,857</u>	<u>\$ 2,510,854</u>	<u>\$ 26,910,259</u>	<u>\$ 2,201,651</u>

	2020		2019	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
Retail - Arrendamiento				
0 días	\$ 9,015,896	\$ 391,996	\$ 10,842,681	\$ -
30 días	1,703,214	115,501	337,214	294,438
60 días	72,799	12,958	101,245	92,146
90 días	48,474	8,432	64,376	60,421
más de 90 días	578,491	491,772	532,989	505,353
	<u>\$ 11,418,874</u>	<u>\$ 1,020,659</u>	<u>\$ 11,878,505</u>	<u>\$ 952,358</u>

Durante los años 2020 y 2019, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$542,411 y \$1,171,253, respectivamente por concepto de incobrables.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G. con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2020	2019
Por cobrar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 59,153	\$ 85,808
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (afiliada)	53,025	57,824
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (afiliada)	-	24,794
Ducmotocicleta, S. de R. L. (afiliada)	2,727	364
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	57	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V. (afiliada)	14	84
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)	-	2,322
Estimación de cuentas incobrables	(1,099)	(33,642)
	<u>\$ 113,877</u>	<u>\$ 137,554</u>

34.

	2020	2019
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 665,325	\$ 729,087
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	211,568	17,290
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	13,447	42,453
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	631	-
Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)	524	-
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)	374	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V. (afiliada)	20	167
	<u>\$ 891,889</u>	<u>\$ 788,997</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestran a continuación:

	2020	2019
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (afiliada)		
Gastos por servicios de personal ⁽¹⁾	\$ (320,382)	\$ (377,381)
Gastos por intereses	-	(3)
	<u>(320,382)</u>	<u>(377,384)</u>
Ingresos por intereses ⁽²⁾	2,398	6,373
	<u>\$ (317,984)</u>	<u>\$ (371,011)</u>

⁽¹⁾ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

⁽²⁾ Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de 8.10% y 8.94%, respectivamente.

	2020	2019
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades para arrendamiento	\$ (2,456,329)	\$(3,199,690)
Gastos de mercadotecnia ⁽³⁾	(156,991)	(211,045)
Gastos plan piso clásico ⁽⁴⁾	(7,827)	(9,583)
Gastos por comisiones	(1,981)	(11,298)
Gastos por reembolso de gastos	(160)	(278)
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(5)	(4,266)
	<u>\$ (2,623,293)</u>	<u>\$ (3,436,160)</u>

	2020	2019
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 543,290	\$ 617,813
Ingresos por intereses ⁽⁵⁾	498,754	629,717
Ingresos por incentivos	497,439	579,596
Ingresos por subvenciones ⁽⁶⁾	84,435	107,269
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁷⁾	5,342	12,384
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	29,248	31,957
Ingresos por arrendamiento ⁽⁸⁾	15,234	14,092
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁹⁾	5,342	12,384
Ingresos por comisiones administrativas	1,163	-
	<u>1,674,905</u>	<u>1,992,828</u>
	<u>\$ (948,388)</u>	<u>\$ (1,443,332)</u>

- (3) Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- (4) El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará un plan para hacer el pago del inventario.
- (5) Ingresos derivados de operaciones de factoraje. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses que el concesionario debería pagar durante el periodo de gracia.
- (6) Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- (7) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.
- (8) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

36.

- (9) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

	2020	2019
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por incentivos ⁽⁹⁾	\$ 2,047	\$ 4,049
Ingresos por arrendamiento ⁽¹⁰⁾	748	924
Otros ingresos administrativos	-	157
	<u>\$ 2,795</u>	<u>\$ 5,130</u>

- (10) Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.

- (11) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

	2020	2019
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)		
Gastos por comisiones ¹¹	\$ (11,589)	\$ (13,948)

- (12) Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada en los meses de julio y noviembre con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	2020	2019
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V. (afiliada)		
Servicios administrativos	\$ (24,876)	\$ (21,954)
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Servicios de tesorería	\$ (978)	\$ (829)
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gasto por licencias	\$ (8,321)	\$ (23,308)
Servicios tecnológicos	(5,090)	-
	<u>\$ (13,411)</u>	<u>\$ (23,308)</u>
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Servicios tecnológicos ⁽¹²⁾	\$ (325,648)	\$ (99,891)
Gasto por licencias	(284)	-
	<u>\$ (325,932)</u>	<u>\$ (99,891)</u>

- ⁽¹³⁾ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	2020	2019
Volkswagen AG (afiliada)		
Gasto por licencias	\$ (414)	\$ -
MAN Truck & Bus de México (afiliada)		
Subvenciones	\$ 15,705	\$ -
Arrendamiento operativo de automóviles	5,251	5,971
Capital por servicios y seguros financiados	1,018	846
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	66	92
Recuperación de gastos	49	8
	<u>\$ 22,089</u>	<u>\$ 6,917</u>
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Intereses devengados a favor ⁽¹³⁾	\$ 5,407	\$ 8,125
Otras recuperaciones de gastos	110	43
	<u>\$ 5,517</u>	<u>\$ 8,168</u>

- ⁽¹⁴⁾ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 9.93% y 11.8476%, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

	2020	2019
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 114,665	\$ 125,119
Capital por servicios y seguros financiados Ingresos del ejercicio anterior Seguros de contado	11,905	14,037
Recuperación de gastos	840	1,977
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	769	1,024
	<u>\$ 128,179</u>	<u>\$ 142,157</u>
Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 3,345	\$ 4,334
Capital por servicios y seguros financiados	265	372
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	13	30
Recuperación de gastos	-	12
	<u>\$ 3,623</u>	<u>\$ 4,748</u>

38.

	2020	2019
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 10,550	\$ 11,508
Capital por servicios y seguros financiados	268	302
Recuperación de gastos	241	440
Subvenciones	170	2,137
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	20	28
	<u>\$ 11,249</u>	<u>\$ 14,415</u>
Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)		
Subvenciones	\$ 3,227	\$ 471
Arrendamiento operativo de automóviles	430	287
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	19	-
Capital por servicios y seguros financiados	9	16
Recuperación de gastos	-	119
	<u>\$ 3,685</u>	<u>\$ 893</u>
Volkswagen Financial Services, N. V. (afiliada)		
Pago por servicios ⁽¹⁴⁾	<u>\$ (25)</u>	<u>\$ (32)</u>

¹⁴ Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se integran como se muestra a continuación:

	2020	2019
Pagos anticipados	\$ 27,379	\$ 18,275
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	24,594	4,947
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	23,860	103
Otras cuentas por cobrar	5,117	9,183
	<u>\$ 80,950</u>	<u>\$ 32,508</u>

10. Propiedades y equipo

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2020	2019
Automóviles arrendados	\$ 2,733,261	\$ 3,234,926
Edificio	126,507	126,507
Construcción en proceso	32,611	19,920
Mobiliario y equipo de oficina	23,140	22,975
Software	10,010	-
Hardware	61,401	31,522
	2,986,930	3,435,850
Depreciación acumulada	(118,057)	(147,257)
Estimación de valor residual	(253,062)	(311,261)
Total activo fijo - Neto	\$ 2,615,811	\$ 2,977,332

La depreciación registrada en los resultados de 2020 y 2019 asciende a \$46,152 y \$94,574, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$29,690 en ambos ejercicios.

A continuación, se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

31 de diciembre de 2020												
Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones			Valor neto en libros	
	1 de enero de			31 de diciembre de	1 de enero de			31 de diciembre de	1 de enero de	31 de diciembre de	1 de enero de	31 de diciembre de
	2020	Altas	Bajas	2020	2020	Altas	Bajas	2020	2020	2020	2020	2020
Edificio	\$ 126,507	\$ -	\$ -	\$ 126,507	\$ (49,605)	\$ (3,400)	\$ -	\$ (53,005)	\$ -	\$ -	\$ 76,902	\$ 73,502
Mobiliario y equipo de oficina	22,975	165	-	23,140	(12,435)	(1,066)	-	(13,501)	-	-	10,540	9,639
Hardware	31,522	29,879	-	61,401	(21,429)	(5,452)	-	(26,881)	-	-	10,093	34,520
Automóviles arrendados	210,758	19,803	(165,753)	64,808	(63,154)	(29,192)	74,559	(17,787)	-	-	147,604	47,021
Automóviles flota interna VW	3,024,168	2,281,982	(2,673,697)	2,668,453	(634)	(7,041)	792	(6,883)	(311,261)	(253,062)	2,712,273	2,408,508
Software	-	10,010	-	10,010	-	-	-	-	-	-	-	10,010
Construcción en proceso	19,920	12,691	-	32,611	-	-	-	-	-	-	19,920	32,611
Total activo fijo	\$ 3,435,85	\$ 2,354,530	\$ (2,803,450)	\$ 2,986,930	\$ (147,257)	\$ (46,151)	\$ 73,351	\$ (118,057)	\$ (311,261)	\$ (253,062)	\$ 2,977,332	\$ 2,615,811

31 de diciembre de 2019												
Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones			Valor neto en libros	
	1 de enero de			31 de diciembre de	1 de enero de			31 de diciembre de	1 de enero de	31 de diciembre de	1 de enero de	31 de diciembre de
	2019	Altas	Bajas	2019	2019	Altas	Bajas	2019	2019	2019	2019	2019
Edificio	\$ 120,154	\$ 6,353	\$ -	\$ 126,507	\$ (45,999)	\$ (3,606)	\$ -	\$ (49,605)	\$ -	\$ -	\$ 74,155	\$ 76,902
Mobiliario y equipo de oficina	17,511	5,464	-	22,975	(11,583)	(852)	-	(12,435)	-	-	5,928	10,540
Hardware	28,386	3,136	-	31,522	(17,545)	(3,884)	-	(21,429)	-	-	10,841	10,093
Automóviles arrendados	470,972	32,115	(292,329)	210,758	(95,290)	(78,616)	110,752	(63,154)	-	-	375,682	147,604
Automóviles flota interna VW	3,217,242	3,177,262	(3,370,336)	3,024,168	(22,231)	(7,613)	29,210	(634)	(448,115)	(311,261)	2,746,896	2,712,273
Construcción en proceso	4,757	21,578	(6,415)	19,920	-	-	-	-	-	-	4,757	19,920
Total activo fijo	\$ 3,859,022	\$ 3,245,908	\$ (3,669,080)	\$ 3,435,850	\$ (192,648)	\$ (94,571)	\$ 139,962	\$ (147,257)	\$ (448,115)	\$ (311,261)	\$ 3,218,259	\$ 2,977,332

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flota de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de 11 meses. Previo a la activación del contrato se calcula el valor residual, el cual es una estimación del valor del auto al final del plazo del contrato de arrendamiento. VW Leasing asume los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo, es por ello que una vez finalizado dicho plazo el cliente está obligado a devolver el auto. Éste será dado de alta en el inventario por el importe del valor residual.

40.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2020 y 2019, se muestran a continuación:

	2020	2019
2020	\$ -	\$ 235,681
2021	506,102	23,786
2022	7,880	1,626
2023	1,816	-
Total	\$ 515,798	\$ 261,093

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 32.05 meses.
- El arrendamiento otorgado es sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Acumulada depreciación
2021	\$ 2,706,827	\$ (21,087)
2022	17,491	(2,941)
2023	8,943	(642)
	\$ 2,733,261	\$ (24,670)

2019		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Acumulada depreciación
2020	\$ 3,177,506	\$ (53,713)
2021	48,224	(9,227)
2022	9,195	(848)
	<u>\$ 3,234,925</u>	<u>\$ (63,788)</u>

El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo. Al 31 de diciembre de 2020 se registró una liberación de la estimación por valor residual de \$55,498 miles, al 31 de diciembre de 2019 el movimiento en la estimación por valor residual fue una generación de y \$1,920 miles, respectivamente, la cual se encuentra en el rubro “Costo por arrendamiento” en el estado de resultados.

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

11. Instrumentos financieros derivados

La Compañía tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizado por el Consejo de Administración y su casa matriz el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

VWFS AG otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional, para tener una mejor comprensión de los riesgos que afronta cada compañía y el Grupo VW en su conjunto.

42.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado “Asset Liability Management - ALM” (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado, todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Front Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados, las cuales deben cumplir los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados sólo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.
- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles o por los préstamos contratados.

El área de Administración del Riesgo debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el “Mismach”.
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura a cada fecha de reporte.

Dentro de las actividades más importantes del Comité del ALM se encuentran:

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y “Mismach” se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería Front Office sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

Además de lo descrito anteriormente, existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). La finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de la misma, ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado emisiones de deuda a largo plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC (Over The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su casa matriz.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen Bank, GmbH y Volkswagen Financial Services N.V. ambas empresas calificadas del Grupo Volkswagen dedicadas entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

2020					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
04/10/2018	17/12/2021	\$ 500,000	8.48%	TIIE + 0.60%	\$ (17,017)
12/02/2019	24/09/2021	500,000	8.78%	TIIE + 0.57%	(14,146)
19/08/2019	05/03/2021	900,000	8.30%	TIIE + 0.80%	(4,701)
09/08/2019	25/06/2021	1,000,000	8.18%	TIIE + 0.80%	(14,468)
09/08/2019	24/09/2021	600,000	8.14%	TIIE + 0.85%	(12,999)
		<u>\$ 3,500,000</u>			(63,331)
			Intereses por pagar		(7,198)
					<u>\$ (70,529)</u>

44.

2019					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
26/10/2016	23/06/2020	\$ 500,000	6.44%	TII E28 +0.53%	\$ 3,455
26/10/2016	24/07/2020	500,000	6.45%	TII E28 +0.53%	3,872
30/01/2017	06/03/2020	500,000	8.46%	TII E28 +0.85%	12
30/06/2017	07/01/2020	350,000	7.30%	TII E28 +0.52%	56
30/06/2017	04/02/2020	250,000	7.28%	TII E28 +0.52%	240
30/06/2017	28/04/2020	200,000	7.26%	TII E28 +0.52%	485
30/06/2017	26/05/2020	200,000	7.25%	TII E28 +0.52%	560
		<u>\$ 2,500,000</u>			8,680
			Intereses por cobrar		2,192
					<u>\$ 10,872</u>

2019					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
27/12/2016	19/11/2020	\$ 500,000	8.04%	TII E28 +0.53%	\$ (1,728)
27/12/2016	11/12/2020	500,000	8.36%	TII E28 +0.85%	(2,027)
		<u>\$ 1,000,000</u>			(3,755)
			Intereses por pagar		(334)
					<u>\$ (4,089)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a largo plazo contratados por la Compañía son:

2020					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TII E28 +0.60%	\$ (20,703)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TII E28 +0.60%	(28,690)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TII E28 +0.60%	(13,579)
		<u>\$ 1,300,000</u>			<u>\$ (62,972)</u>

2019					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TIIE28 +0.60%	\$ (11,777)
04/10/2018	17/12/2021	500,000	8.48%	TIIE28 +0.60%	(10,486)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIIE28 +0.60%	(21,863)
12/02/2019	24/09/2021	500,000	8.78%	TIIE28 +0.57%	(11,651)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIIE28 +0.60%	(9,092)
09/08/2019	05/03/2021	900,000	8.30%	TIIE28 +0.80%	(5,498)
09/08/2019	25/06/2021	1,000,000	8.18%	TIIE28 +0.80%	(7,356)
09/08/2019	24/09/2021	600,000	8.14%	TIIE28 +0.85%	(4,963)
		<u>\$ 4,800,000</u>			<u>\$ (82,686)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el coeficiente de cobertura es 100% y la tasa de cobertura del ejercicio es 8.46% y 8.03%, respectivamente.

Reserva de cobertura de flujo de efectivo

	Reserva de cobertura de flujo de efectivo
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	\$ (39,183)
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	(31,209)
Reclasificado de ORI a resultados ISR diferido	(4,925)
	10,840
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ (64,477)</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2020 y 2019 dio lugar a un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$64,477 y \$39,183, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2020 y 2019, la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$12,408 y \$36,278, respectivamente como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a la ineffectividad de los swaps.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía, se determinó que tuvieron una parte inefectiva los siguientes:

Monto nacional	2020	
	Fecha de	
	Inicio	Vencimiento
\$ 500,000	25/05/2018	11/03/2022
500,000	04/10/2018	17/12/2021
500,000	20/12/2018	06/05/2022
500,000	12/02/2019	24/09/2021
300,000	12/02/2019	11/03/2022

	Monto nacional	2019	
		Fecha de	
		Inicio	Vencimiento
\$	350,000	30/06/2017	07/01/2020
	500,000	25/05/2018	11/03/2022
	500,000	27/12/2016	11/12/2020
	500,000	30/01/2017	06/03/2020
	500,000	04/10/2018	17/12/2021
	500,000	20/12/2018	06/05/2022
	500,000	12/02/2019	24/09/2021
	300,000	12/02/2019	11/03/2022
	1,000,000	09/08/2019	25/06/2021
	600,000	09/08/2019	24/09/2021

Todos los swaps al 31 de diciembre de 2020 y 2019 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 3g.

12. Créditos Bancarios

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

48.

2020				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	16/07/2020	12/01/2021	\$ 1,000,000	TIIE28 + 1.25%
BBVA	23/07/2020	19/01/2021	500,000	TIIE28 + 1.25%
BBVA	31/07/2020	29/01/2021	1,000,000	TIIE28 + 1.25%
BBVA	25/09/2020	23/08/2021	1,500,000	TIIE28 + 0.95%
BBVA	24/11/2020	25/05/2021	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
CITIBANAMEX	07/09/2020	05/03/2021	1,000,000	TIIE28 + 1.04%
CITIBANAMEX	11/09/2020	10/03/2021	600,000	TIIE28 + 1.04%
CITIBANAMEX	25/09/2020	23/04/2021	500,000	TIIE28 + 1.06%
CITIBANAMEX	10/11/2020	09/05/2021	500,000	TIIE28 + 0.97%
Nacional Financiera, S. N. C.			-	
Institución de Banca de Desarrollo	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C.			-	
Institución de Banca de Desarrollo	16/11/2018	12/11/2021	1,900,000	TIIE28 + 0.80%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	02/04/2020	01/03/2021	400,000	TIIE28 + 0.66%
SANTANDER	23/09/2020	23/02/2021	1,000,000	TIIE28 + 1.15%
SCOTIABANK	17/11/2020	14/05/2021	1,000,000	TIIE28 + 0.95%
SCOTIABANK	21/12/2020	05/07/2021	1,000,000	TIIE28 + 0.83%
SCOTIABANK	23/12/2020	14/04/2021	800,000	TIIE28 + 0.78%
			14,300,000	
		Intereses por pagar	36,024	
			<u>\$ 14,336,024</u>	

2019				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	30/07/2019	14/01/2020	\$ 500,000	TIIIE28 + 0.40%
BBVA	31/05/2019	25/02/2020	1,000,000	TIIIE28 + 0.49%
BBVA	17/04/2019	17/04/2020	1,000,000	TIIIE28 + 0.59%
BBVA	27/09/2019	31/07/2020	1,000,000	TIIIE28 + 0.50%
BBVA	30/12/2019	07/09/2020	1,000,000	TIIIE28 + 0.47%
CITIBANAMEX	16/07/2019	24/03/2020	640,000	TIIIE28 + 0.49%
CITIBANAMEX	29/11/2019	27/04/2020	500,000	TIIIE28 + 0.44%
CITIBANAMEX	23/10/2019	26/08/2020	1,400,000	TIIIE28 + 0.50%
HSBC	31/12/2019	02/01/2020	420,000	7.87%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	31/05/2016	26/05/2020	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	28/06/2016	23/06/2020	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	29/07/2016	24/07/2020	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/11/2016	19/11/2020	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	16/12/2016	11/12/2020	1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/04/2019	07/01/2020	1,000,000	TIIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	03/05/2019	07/02/2020	550,000	TIIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	12/08/2019	23/03/2020	1,000,000	TIIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	14/08/2019	20/05/2020	1,450,000	TIIIE28 + 0.50%
			14,460,000	
		Intereses por pagar	53,444	
			<u>\$ 14,513,444</u>	

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía tenía contratados con Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2020				
Inicio	Fecha de		Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
19/12/2019	17/11/2022		\$ 2,000,000	TIIIE28 + 0.70%
26/05/2020	24/05/2022		500,000	TIIIE28 + 1.10%
23/06/2020	21/06/2022		500,000	TIIIE28 + 1.20%
28/07/2020	26/07/2022		500,000	TIIIE28 + 1.23%
19/11/2020	22/09/2022		500,000	TIIIE28 + 1.22%
11/12/2020	09/12/2022		500,000	TIIIE28 + 1.17%
			<u>\$ 4,500,000</u>	

50.

2019			
Fecha de			
Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
16/11/2018	12/11/2021	\$ 1,900,000	TIE28 + 0.80%
22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIE28 + 0.85%
19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TIE28 + 0.70%
		<u>\$ 4,500,000</u>	

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$1,336,973 y \$2,178,871, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$1,319,554 y \$1,973,683, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Revelar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las NIIF de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).

- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

Con relación a las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación, se muestra el porcentaje de utilización de las mismas:

	2020	2019
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 41,240,000	\$ 37,590,000
Nivel de utilización	45.59%	50.44%

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presenta a continuación:

	Papel Comercial	Certificados bursátiles	Créditos Bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	\$ 5,744,789	\$ 14,027,346	\$ 19,013,444
Emisión de papel comercial	26,302,706	-	-
Pago de papel comercial	(28,444,119)	-	-
Emisión de certificados bursátiles	-	-	-
Pago de certificados bursátiles	-	(4,500,000)	-
Obtención de créditos bancarios	-	-	55,820,000
Pago de créditos bancarios	-	-	(55,980,000)
Intereses y comisiones a cargo	276,506	857,769	1,319,553
Intereses y comisiones pagadas	(255,120)	(880,142)	(1,336,973)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	\$ 3,624,762	\$ 9,504,973	\$ 18,836,024

	Papel Comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	\$ 6,287,943	\$ 10,534,249	\$ 25,408,631
Emisión de papel comercial	51,250,739	-	-
Pago de papel comercial	(51,784,862)	-	-
Emisión de certificados bursátiles	-	5,000,000	-
Pago de certificados bursátiles	-	(1,500,000)	-
Obtención de créditos bancarios	-	-	183,440,000
Pago de créditos bancarios	-	-	(189,630,000)
Intereses y comisiones a cargo	571,497	1,040,566	1,973,684
Intereses y comisiones pagadas	(580,528)	(1,047,469)	(2,178,871)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	\$ 5,744,789	\$ 14,027,346	\$ 19,013,444

52.

13. Proveedores y concesionarios

	2020	2019
Proveedores	\$ 401,674	\$ 530,680
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	333,534	454,337
Cuentas por pagar a concesionarios	110,869	155,463
Saldos a favor a concesionarios	37,320	12,370
Depósitos recibidos en garantía	4,861	-
	<u>\$ 888,258</u>	<u>\$ 1,152,850</u>

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

	2020	2019
Impuesto al valor agregado	\$ 1,841,269	\$ 1,595,672
Otros impuestos y cuentas por pagar	379,652	197,733
Saldos a favor de clientes	254,639	237,168
Depósitos pendientes de identificar	101,406	105,194
Saldos a favor de aseguradoras	20,817	19,297
Nacional Financiera, S. N. C. ⁽¹⁾	4,286	5,362
	<u>\$ 2,602,069</u>	<u>\$ 2,160,426</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se tiene un pasivo por un monto de \$4,286 miles y \$5,362 miles, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de éstos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2020
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 41,757	\$ 15,616	\$ (13,296)	\$ -	\$ 44,077
Honorarios a abogados	47	-	-	-	47
Por infracciones	45,695	41,968	(163)	(2,727)	53,773
Riesgos legales	127,594	14,229	(81)	(17,223)	124,519
	<u>\$ 215,093</u>	<u>\$ 40,813</u>	<u>\$ (13,540)</u>	<u>\$ (19,950)</u>	<u>\$ 222,416</u>

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2019
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 26,937	\$ 15,190	\$ (370)	\$ -	\$ 41,757
Honorarios a abogados	761	-	(714)	-	47
Por infracciones	48,194	566	(1,488)	(1,577)	45,695
Riesgos legales	95,595	47,079	(1,334)	(13,746)	127,594
Otras provisiones	11,330	-	(10,360)	(970)	-
	<u>\$ 182,817</u>	<u>\$ 62,835</u>	<u>\$ (14,266)</u>	<u>\$ (16,293)</u>	<u>\$ 215,093</u>

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente.

15. Emisión de certificados bursátiles y papel comercial

El 8 de febrero de 2018 la Comisión autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de \$20,000,000 miles o su equivalente en UDIs.

El 2 de diciembre de 2019, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,500,000 miles (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19-2. La fecha de vencimiento es el 15 de mayo de 2023 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 65 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 14 de junio de 2019, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,500,000 miles (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19. La fecha de vencimiento es el 11 de junio de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 39 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 28 de septiembre de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,500,000 miles (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18-2. La fecha de vencimiento es el 24 de septiembre de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 57 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

54.

El 11 de mayo de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,000,000 miles (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18. La fecha de vencimiento es el 6 de mayo de 2022 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 60 puntos base a la TIIE.

El 12 de octubre de 2017, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,500,000 miles (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17-2. La fecha de vencimiento fue el 8 de octubre de 2020 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 58 puntos base a la TIIE.

El 27 de junio de 2017, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,000,000 miles (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17. La fecha de vencimiento fue el 23 de junio de 2020 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la TIIE.

Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, la Emisora se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

- Divulgación y entrega de información

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la Comisión Nacional Bancario y de Valores (CNBV), un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.
- (iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

- Existencia corporativa, contabilidad y autorizaciones

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

- Destino de fondos

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

- Inscripción y listado

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) y en el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

56.

- Prelación de pagos (*Pari passu*)

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por ministerio de ley.

(b) Obligaciones de No Hacer

- Giro del negocio

La Emisora se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

- Fusiones y escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

- Gravámenes

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

- Ventas de activos

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados,

(B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2020				
Inicio	Vencimiento		Monto	Tasa
11/05/2018	06/05/2022	\$	2,000,000	TIIE 28 + 0.60
28/09/2018	24/09/2021		2,500,000	TIIE 28 + 0.57
14/06/2019	11/06/2021		2,500,000	TIIE 28 + 0.39
02/12/2019	15/05/2023		2,500,000	TIIE 28 + 0.65
	Intereses por pagar		11,680	
	Gastos asociados	(	6,707)	
		\$	<u>9,504,973</u>	

2019				
Inicio	Vencimiento		Monto	Tasa
27/06/2017	23/06/2020	\$	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/2017	08/10/2020		2,500,000	TIIE 28 + 0.58
11/05/2018	06/05/2022		2,000,000	TIIE 28 + 0.60
28/09/2018	24/09/2021		2,500,000	TIIE 28 + 0.57
14/06/2019	11/06/2021		2,500,000	TIIE 28 + 0.39
02/12/2019	15/05/2023		2,500,000	TIIE 28 + 0.65
	Intereses por pagar		42,166	
	Gastos asociados	(	14,820)	
		\$	<u>14,027,346</u>	

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$3,624,762 miles y \$5,744,789 miles, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 22 y 176 días (21 y 125 días en 2019). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa de interés promedio anual fue de 6.22% y 8.19%, respectivamente.

Durante 2020, se emitió papel comercial por un monto de \$26,302,706 miles, mientras que, durante 2019, se emitió papel comercial por un monto de \$51,250,739 miles, respectivamente.

58.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

2020					
Papel comercial	Inicio	Vencimiento		Monto	Tasa de interés
Corto plazo	9/7/2020	7/1/2021	\$	17,700	5.92%
Corto plazo	16/7/2020	14/1/2021		16,850	5.92%
Corto plazo	23/7/2020	21/1/2021		15,895	5.90%
Corto plazo	6/8/2020	28/1/2021		70,020	6.01%
Corto plazo	13/8/2020	4/2/2021		6,700	5.97%
Corto plazo	20/8/2020	11/2/2021		7,500	6.05%
Corto plazo	27/8/2020	18/2/2021		21,400	6.04%
Corto plazo	3/9/2020	25/2/2021		2,800	5.85%
Corto plazo	10/9/2020	4/3/2021		3,100	5.68%
Corto plazo	17/9/2020	11/3/2021		106,000	5.70%
Corto plazo	24/9/2020	18/3/2021		172,560	5.80%
Corto plazo	1/10/2020	14/1/2021		47,212	5.87%
Corto plazo	1/10/2020	25/3/2021		166,800	5.79%
Corto plazo	8/10/2020	21/1/2021		191,329	5.86%
Corto plazo	8/10/2020	1/4/2021		96,711	5.73%
Corto plazo	15/10/2020	28/1/2021		169,946	5.72%
Corto plazo	15/10/2020	15/4/2021		26,020	5.81%
Corto plazo	22/10/2020	4/2/2021		100,000	5.64%
Corto plazo	22/10/2020	22/4/2021		150,000	5.67%
Corto plazo	29/10/2020	11/2/2021		100,000	5.50%
Corto plazo	29/10/2020	29/4/2021		200,000	5.45%
Corto plazo	5/11/2020	18/2/2021		100,000	5.46%
Corto plazo	5/11/2020	6/5/2021		200,000	5.32%
Corto plazo	12/11/2020	25/2/2021		100,000	5.29%
Corto plazo	19/11/2020	14/1/2021		355,063	5.17%
Corto plazo	19/11/2020	4/3/2021		45,278	5.14%
Corto plazo	19/11/2020	20/5/2021		33,160	5.24%
Corto plazo	26/11/2020	21/1/2021		288,994	5.13%
Corto plazo	26/11/2020	11/3/2021		54,439	5.10%
Corto plazo	26/11/2020	27/5/2021		49,074	5.19%
Corto plazo	3/12/2020	28/1/2021		362,079	5.08%
Corto plazo	3/12/2020	18/3/2021		28,325	5.09%
Corto plazo	3/12/2020	3/6/2021		37,433	5.16%
Corto plazo	10/12/2020	4/2/2021		250,000	5.03%
Corto plazo	10/12/2020	25/3/2021		35,431	5.06%
Corto plazo	10/12/2020	10/6/2021		27,913	5.18%
				<u>3,655,732</u>	
Intereses pagados por anticipado				<u>(30,970)</u>	
				<u>\$ 3,624,762</u>	

Papel comercial	Inicio	2019		Monto	Tasa de interés
		Vencimiento			
Corto plazo	07/11/2019	13/02/2020	\$	216,245	7.84%
Corto plazo	14/11/2019	20/02/2020		200,000	7.70%
Corto plazo	21/11/2019	27/02/2020		216,355	7.67%
Corto plazo	28/11/2019	16/01/2020		678,195	7.65%
Corto plazo	28/11/2019	05/03/2020		421,805	7.65%
Corto plazo	29/08/2019	27/02/2020		150,000	7.97%
Corto plazo	05/09/2019	05/03/2020		150,000	7.90%
Corto plazo	12/09/2019	12/03/2020		100,000	7.89%
Corto plazo	19/09/2019	19/03/2020		100,000	7.83%
Corto plazo	26/09/2019	09/01/2020		400,000	7.93%
Corto plazo	26/09/2019	26/03/2020		200,000	7.76%
Corto plazo	10/10/2019	16/01/2020		150,000	7.84%
Corto plazo	10/10/2019	02/04/2020		100,000	7.73%
Corto plazo	17/10/2019	23/01/2020		200,000	7.85%
Corto plazo	17/10/2019	23/04/2020		100,000	7.70%
Corto plazo	24/10/2019	30/01/2020		200,000	7.84%
Corto plazo	31/10/2019	06/02/2020		512,550	7.82%
Corto plazo	31/10/2019	30/04/2020		87,450	7.68%
Corto plazo	05/12/2019	23/01/2020		548,741	7.66%
Corto plazo	05/12/2019	12/03/2020		351,259	7.63%
Corto plazo	11/12/2019	30/01/2020		668,756	7.58%
Corto plazo	11/12/2019	19/03/2020		45,790	7.60%
				<u>5,797,146</u>	
Intereses pagados por anticipado				<u>(52,357)</u>	
				<u>\$ 5,744,789</u>	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado “Garante”, el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito *Retail* y a créditos a los concesionarios), así como para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, etc.).

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascendieron \$6.7 millones y \$14.8 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles con base en el método de tasa de interés efectiva. Al cierre de 2020 y 2019, fueron reconocidos en resultados \$33.26 millones y \$26.09 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

60.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,101 millones y \$1,586 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

16. Capital contable

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad integral del ejercicio.

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2020 y 2019	<u>\$ 522,475</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En 2020 la Compañía determinó una CUFIN de \$ 12,339,565 miles (en 2019 fue de \$10,102,740 miles). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía no ha decretado dividendos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se integra de la siguiente forma.

	2020	2019
Concepto		
Utilidad neta	\$ 1,223,622	\$ 1,617,385
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(25,294)	(138,540)
Utilidad integral	\$ 1,198,328	\$ 1,478,845

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2020	2019
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 1,223,622	\$ 1,617,385
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	\$ 2.34	\$ 3.10

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la misma a la utilidad básica por acción.

62.

17. Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a) Impuesto sobre la Renta (ISR)

En 2020 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$2,865,032 (en 2019 la utilidad fiscal estimada fue de \$2,287,411). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

La Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

El impuesto a la utilidad en el estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se analiza como se muestra a continuación:

	2020	2019
ISR causado	\$ 859,509	\$ 686,225
ISR diferido	171,182	195,713
Total impuesto a la utilidad	\$ 1,030,691	\$ 881,938

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2020	2019
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,254,313	\$ 2,499,323
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	676,294	749,797
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	(73,427)	34,370
Ingresos diferidos	78,309	23,629
Cancelación de provisiones	56,860	46,255
Estimación valor residual	55,498	-
Gastos no deducibles	(2,407)	(12,594)
Otras partidas	239,564	44,479
Total	1,030,691	881,938
ISR causado	859,509	686,225
ISR diferido	171,182	195,713
Total	\$ 1,030,691	\$ 881,938
Tasa efectiva	46%	35%

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2020	2019
Activos:		
Estimaciones	\$ 430,376	\$ 421,871
Activo fijo	11,624,867	13,315,233
Otros pasivos	37,252	38,096
	12,092,495	13,775,200
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	\$ 3,627,750	\$ 4,132,560
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	\$ (11,936,757)	\$ (12,862,333)
Inventario	(13,217)	(235,867)
	(11,949,974)	(13,098,200)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	\$ (3,584,992)	\$ (3,929,460)
ISR diferido activo	\$ 3,627,750	\$ 4,132,560
ISR diferido pasivo	(3,584,992)	(3,929,461)
ISR diferido activo - Neto	\$ 42,758	\$ 203,099
Instrumentos financieros derivados	\$ 92,110	\$ 55,977
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	(27,633)	(16,794)
Reserva por instrumentos financieros derivados - Neta	\$ 64,477	\$ (39,183)

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

64.

18. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	2020	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2021	\$ 2,760,323	\$ 192,862
2022	3,590,385	699,723
2023 y posteriores	4,680,855	1,511,224
	11,031,563	2,403,809
Renta e intereses exigibles	387,310	-
Total	\$ 11,418,873	\$ 2,403,809

	2019	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2020	\$ 3,244,614	\$ 210,112
2021	3,379,711	719,208
2022 y posteriores	4,957,007	1,880,224
	11,581,332	2,809,544
Renta e intereses exigibles	297,173	-
Total	\$ 11,878,505	\$ 2,809,544

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

19. Ingresos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2020	2019
Arrendamiento financiero	\$ 1,686,943	\$ 1,737,706
Concesionarios	488,338	738,088
Financiamiento	3,990,922	4,410,947
Otros ingresos	7,759	14,498
	<u>\$ 6,173,962</u>	<u>\$ 6,901,239</u>

20. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2020	2019
Gastos de sistema y tecnología	\$ 351,262	\$ 213,453
Servicios de administración de personal	322,511	392,302
Gastos de cobranza	99,179	128,202
Proyectos	69,640	60,454
Servicios profesionales	37,169	30,357
Publicidad	20,943	30,373
Otros	15,100	11,235
Renta y mantenimiento	14,625	18,505
Depreciación de propiedades y equipo	11,943	10,335
Honorarios	9,196	16,820
Mensajería	8,329	8,886
Promociones especiales	6,912	7,640
Seguridad	6,857	9,067
Gastos legales	4,538	2,766
Teléfono	3,083	3,581
Comunicación corporativa	2,984	3,874
Programa de servicio	2,423	3,428
Gastos no deducibles	2,407	12,580
Capacitación y eventos	72	538
Gastos de viaje	-	104
	<u>\$ 989,173</u>	<u>\$ 964,500</u>

66.

21. Ingresos y gastos financiero

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante 2020 y 2019, se integra como se muestra a continuación:

	2020	2019
Intereses ganados	\$ 86,549	\$ 4,725
Valuación de swaps	(12,408)	(36,278)
Intereses de la cuenta por pagar de arrendamiento	(203)	(360)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(8,614)	(2,394)
Utilidad por fluctuación cambiaria	10,275	7,163
	<u>\$ 75,599</u>	<u>\$ (27,144)</u>

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

22. Análisis de otros ingresos y gastos:

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2020	2019
Penalizaciones	\$ 142,919	\$ 156,040
Otros ingresos	94,701	186,329
Cancelación de provisiones	53,210	42,255
Ingresos por incentivos de volumen	29,946	35,122
Ingresos por arrendamiento de oficinas	16,040	15,214
Ingreso por venta de activo fijo	17,500	-
Ingresos por recuperación de seguros	8,615	11,917
Depósitos no identificados	7,583	5,657
Cancelación de saldos menores	-	4,169
	<u>\$ 370,514</u>	<u>\$ 456,703</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los otros gastos devengados se integran como sigue:

	2020	2019
Pérdida en negociaciones con clientes	\$ (262,107)	\$ (252,422)
Gastos varios	(40,427)	(38,434)
Otros gastos	(80,738)	(99,693)
Gastos por rentas y mantenimiento	(16,994)	(17,138)
Gastos legales	(14,229)	(47,079)
Gastos por incremento de provisiones	(10,968)	(566)
Deducibles por seguro	(5,269)	(7,653)
Deterioro del valor de los activos	-	(38,218)
	<u>\$ (430,732)</u>	<u>\$ (501,203)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Durante 2020 y 2019 no se realizó ninguna venta de cartera.

23. Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$124,520 y \$127,595, la cual se ha constituido para cubrir riesgos por demandas de los clientes.

24. Nuevos pronunciamientos:

A continuación, se muestran las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2020 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

68.

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe otorgarse al cierre del ejercicio
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación

Las modificaciones entrarán en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse de forma retroactiva. La Compañía se encuentra evaluando el impacto que tendrán estas modificaciones en sus prácticas actuales y si alguno de sus contratos de préstamo existentes podría requerir una renegociación.

Contratos onerosos – Costos incurridos en el cumplimiento de un contrato – Modificaciones a la NIC 37

En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir la entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato.

Las modificaciones entrarán en vigor para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. La Compañía aplicará estas modificaciones a los contratos cuyas obligaciones aún no haya cumplido en su totalidad al inicio del periodo anual en el que aplique las modificaciones por primera vez.

NIIF 9 Instrumentos financieros – Honorarios en la prueba del '10 por ciento' para determinar la baja en cuentas de los pasivos financieros

Como parte de las mejoras anuales de 2018-2020 a las NIIF, el IASB emitió una modificación a la NIIF 9, la cual aclara que los honorarios que incluyen las entidades al evaluar si los términos de algún pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes a los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios incluyen sólo aquéllos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluidos los honorarios pagados o recibidos por el prestatario o el prestamista a nombre del otro. Las entidades deben aplicar la modificación a los pasivos financieros que sean modificados o intercambiados a partir del inicio del periodo anual en el que apliquen por primera vez esta modificación.

La modificación entrará en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022, permitiéndose su adopción anticipada.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en la Compañía.

25. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

El brote del virus SARS- CoV2 (COVID-19) está afectando la economía global, sin embargo, la Administración de la Compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación.

La Administración de la Compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio.

Cabe mencionar, que VW Leasing ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, ii) monitorear y asegurar su liquidez; iii) tener una comunicación directa y constante con su Casa Matriz y iv) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus COVID-19 en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing ha determinado apoyar a sus clientes ofreciendo planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, por lo que durante 2020 se ofrecieron los siguientes apoyos:

Contratos de financiamiento

- a. Diferimiento de dos mensualidades. Los requisitos y condiciones de este plan fueron:
 - i. Clientes que se beneficiaron de este diferimiento en planes anteriores.
 - ii. Contrato al corriente de pago.
 - iii. El cliente debía tener en su historial un contrato cerrado.
 - iv. El contrato debía contar con una antigüedad superior a 6 meses.
 - v. Las mensualidades a diferir podían ser las del periodo septiembre 2020 a febrero 2021.
 - vi. Las mensualidades diferidas serán pagadas en la antepenúltima y penúltima mensualidad.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. No se requirió un requisito o condición relevante.

Contratos de arrendamiento

- a. Diferimiento del pago de dos rentas. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.

A lo largo de 2020 se otorgó dicho diferimiento a 26,978 clientes retail (31,818 contratos), lo que supuso un diferimiento en monto de \$432,763. Al cierre del 2020 el importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo asciende a \$321,361.

Los clientes de flotillas se beneficiaron con el diferimiento del pago de 2 a 6 mensualidades al término del contrato, además de contar con la posibilidad de realizar reestructuras de sus contratos de crédito, por lo que el importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de esos clientes al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$6,018.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

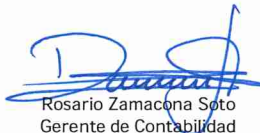
Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carrvajal Sánchez
Auditor Interno

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 27 de abril de 2023

A la Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166, fracción IV, de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los estatutos sociales de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. ("la Compañía"), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros.

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error. Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Mi objetivo como Comisario de la Sociedad es emitir un informe que contenga mi opinión sobre los puntos aquí mencionados; sin embargo, mi revisión de la información proporcionada con el carácter con el que la suscribo no garantiza que detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o a error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Acudí a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración de la Compañía a las que fui convocado.

Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el informe de auditoría que sin salvedades ni limitaciones emitieron los auditores independientes de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría de los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, con base en el trabajo y las revisiones efectuados:

1. Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Compañía son adecuados y suficientes en las circunstancias, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior.
2. Los estados financieros presentados reflejan razonablemente la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2022 y el resultado integral de sus operaciones, los cambios en su capital contable y los flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas.

Por lo anteriormente expuesto, me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexarlo al acta de Asamblea respectiva.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'FJM', is positioned above the printed name of the signatory.

C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 13 de abril de 2022

A la Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166, fracción IV, de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los estatutos sociales de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. ("la Compañía"), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los estados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros.

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error. Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Mi objetivo como Comisario de la Sociedad es emitir un informe que contenga mi opinión sobre los puntos aquí mencionados; sin embargo, mi revisión de la información proporcionada con el carácter con el que suscribo no garantiza que detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o a error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Acudí a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración de la Compañía a las que fui convocado.

Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el informe de auditoría que sin salvedades ni limitaciones emitieron los auditores independientes de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría de los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, con base en el trabajo y las revisiones efectuados:

1. Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Compañía son adecuados y suficientes en las circunstancias, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior.
2. Los estados financieros presentados reflejan razonablemente la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2021 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su capital contable y los flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por lo anteriormente expuesto, me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexarlo al acta de Asamblea respectiva.

Atentamente,



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 12 de abril de 2021

A la Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166, fracción IV, de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los estatutos sociales de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. ("la Compañía"), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros.

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error. Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Mi objetivo como Comisario de la Sociedad es emitir un informe que contenga mi opinión sobre los puntos aquí mencionados; sin embargo, mi revisión de la información proporcionada con el carácter con el que suscribo no garantiza que detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Acudí a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración de la Compañía a las que fui convocado.

Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el informe de auditoría que sin salvedades ni limitaciones emitieron los auditores independientes de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría de los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, con base en el trabajo y las revisiones efectuados:

1. Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Compañía son adecuados y suficientes en las circunstancias, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior.
2. Los estados financieros presentados reflejan razonablemente la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2020 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su capital contable y los flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por lo anteriormente expuesto, me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexo al acta de Asamblea respectiva.

Atentamente,



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

Estados financieros



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

(Handwritten signature)

REPORTE ANUAL
IFRS

2022



Cifras clave

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

gn

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

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

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

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

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



gme

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

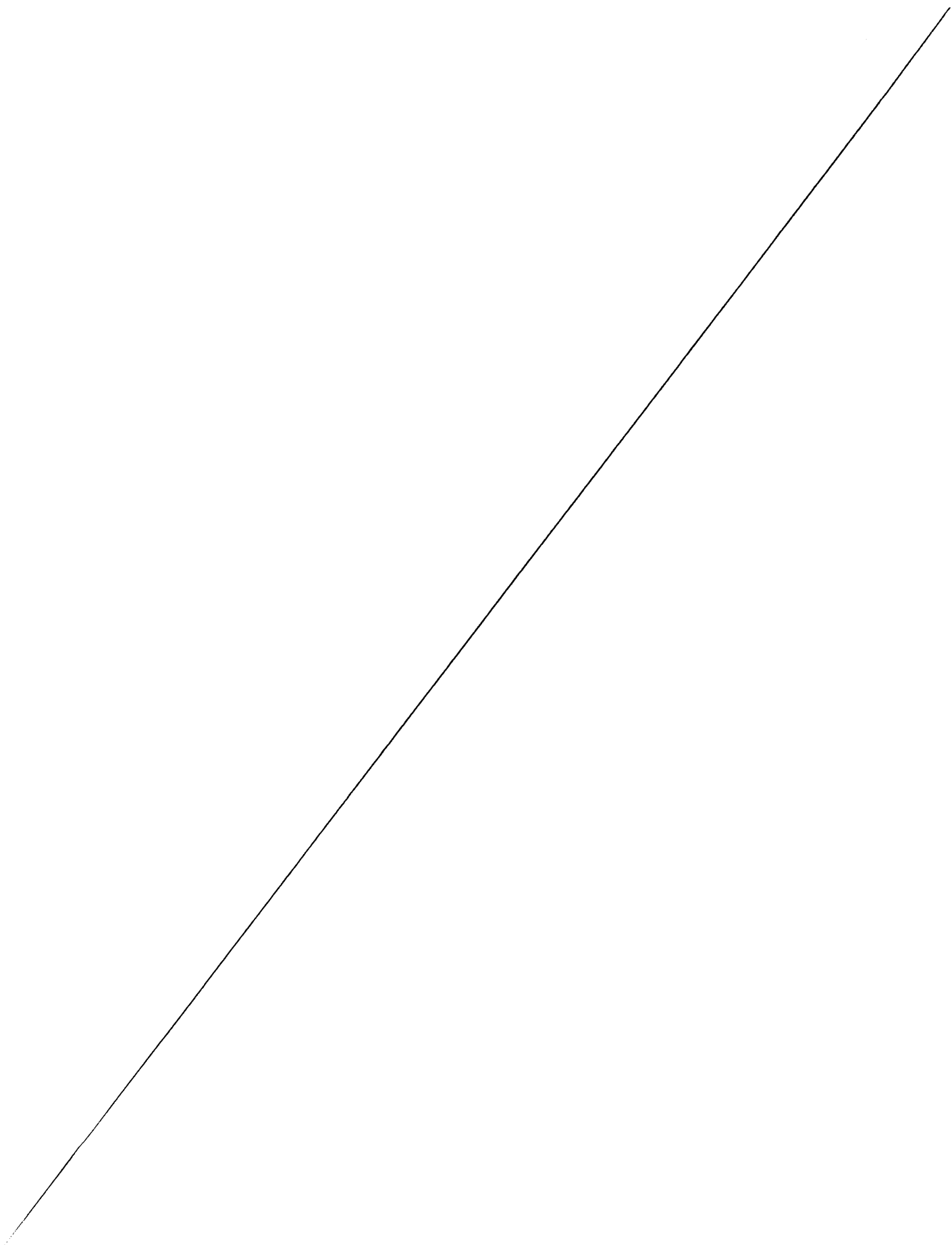
- 188 Declaración de responsabilidad
- 189 Informe de los auditores independientes
- 198 Informe del Comité de Vigilancia



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Gm", located on the right side of the page.

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

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





Información esencial acerca del Grupo

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

MODELO DE NEGOCIOS

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

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

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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

LA ESTRATEGIA MOVILITY2030

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

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

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



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

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

GESTIÓN INTERNA

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

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

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

OTROS INDICADORES DE DESEMPEÑO NO FINANCIERO

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

Satisfacción del cliente

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



Clasificación externa como empleador

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

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

CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

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

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

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

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

INFORME NO FINANCIERO POR SEPARADO CORRESPONDIENTE AL GRUPO

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

https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2022/Nonfinancial_Report_2022_d.pdf, y, en inglés, en:

https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2022/Nonfinancial_Report_2022_e.pdf a partir del 30 de abril de 2023.

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

Informe sobre la situación económica

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gm



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

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

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

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

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

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

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

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

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

Europa/Otros mercados

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

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

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

Alemania

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

Norteamérica

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

Gm



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

Asia-Pacífico

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ambiente específico del sector

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

Europa/Otros mercados

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

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

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

gm



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

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

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

Alemania

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

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

Norteamérica

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

Sudamérica

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

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

Por su parte, el volumen de la demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico se ubicó en 2022 ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior (+2.1%). Los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el mercado más grande a nivel mundial, fueron ligeramente menores, colocándose 3.1% por debajo de la cifra lograda en el ejercicio anterior. El número de nuevos registros de vehículos en India fue significativamente mayor que el nivel del ejercicio anterior; por su parte, en Japón esta cifra fue ligeramente inferior en comparación con el ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas experimentó un crecimiento significativo en el ejercicio 2022 respecto al periodo de comparación (+5.5%). Los mercados de camiones a nivel global se desplomaron significativamente, lo cual se debió a la turbulencia en el mercado chino, que cayó en forma dramática debido a las compras traspasadas a 2021 antes de la introducción del nuevo nivel de emisiones y como resultado de la estrategia de “Cero Covid” que se siguió en dicho país.

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

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



ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio porcentual
	2022	2021	
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial¹	7,957,288	8,610,702	-7.6
Automóviles Volkswagen de pasajeros	4,563,340	4,896,874	-6.8
ŠKODA	731,262	878,202	-16.7
SEAT	385,592	470,531	-18.1
Vehículos comerciales Volkswagen	328,572	359,541	-8.6
Audi	1,614,231	1,680,512	-3.9
Lamborghini	9,233	8,405	+9.9
Bentley	15,174	14,659	+3.5
Porsche	309,884	301,915	+2.6
Bugatti ²		63	X
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial³	305,488	271,190	+12.6
Scania	85,232	90,366	-5.7
MAN	84,377	93,578	-9.8
Navistar	81,888	29,876	X
Volkswagen Truck & Bus ⁴	53,991	57,370	-5.9

1 Las cifras de entrega del ejercicio anterior se han actualizado o reexpresado tras actualizaciones estadísticas. Incluyendo negocios conjuntos chinos.

2 Hasta el 31 de octubre de 2021.

3 Las cifras de entrega correspondientes al ejercicio anterior se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas. Incluyendo Navistar desde el 1 de julio de 2021.

4 Las cifras de entrega correspondientes a Volkswagen Truck & Bus se reportaron bajo MAN hasta el primer trimestre de 2022.

DESEMPEÑO FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral ascendieron a €810 (278) millones. El muy sólido aumento de un año a otro es resultado del incremento en las tasas de interés, lo cual tuvo un impacto positivo en los derivados con los que se cuenta para cobertura económica de tasas de interés.

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

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

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

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

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

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

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

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

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

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

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

gma



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

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

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

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

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

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

Negocio de depósitos y financiamientos

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

Capital subordinado

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

Capital contable

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

Cambios en pasivos fuera del estado de situación financiera

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

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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

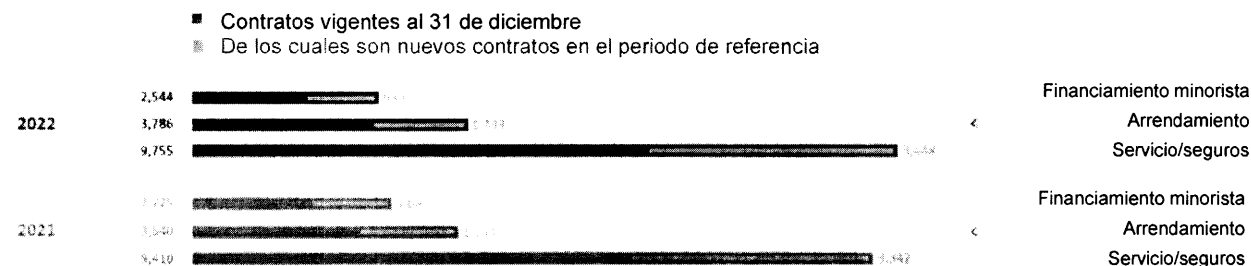
1 El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, República Checa, Francia, India, Irlanda, Italia, Japón, Corea, Luxemburgo, Polonia, Portugal, Rusia y España. En relación con el número de contratos y penetración, también cubre los siguientes mercados: Argentina, Noruega,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

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

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

NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE

Al 31 de diciembre de 2022





ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

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

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

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

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

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

REFINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

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

Implementación

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

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

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

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

Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

MERCADO DE CAPITALES 2022

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

ABSS 2022

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



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

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NÚMERO DE EMPLEADOS

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre oportunidades y riesgos

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

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

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

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

Oportunidades y riesgos macroeconómicos

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

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

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

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

Oportunidades y riesgos estratégicos

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

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

Oportunidades derivadas del riesgo crediticio

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

Oportunidades provenientes del riesgo de valor residual

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

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

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

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



- Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con elementos de proceso tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles de procesamiento automatizado de tecnología de la información representan una parte significativa de las actividades integradas de procesos junto con controles de proceso manual, como la doble comprobación por una segunda persona. Estos controles se complementan con funciones específicas a nivel de Grupo en la matriz Volkswagen AG; por nombrar un ejemplo, la de Gestión de Riesgos del Grupo.
- < El departamento de Auditoría Interna es un componente esencial del sistema de supervisión y control; lleva a cabo auditorías periódicas de los procesos contables en Alemania y en el extranjero como parte de sus actividades de auditoría orientadas al riesgo y reporta dichas auditorías directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

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

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

CAPACIDAD PARA ASUMIR RIESGOS

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

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

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y PROCESO PARA NUEVOS MERCADOS

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



CONCENTRACIONES DE RIESGO

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORÍAS DE RIESGO SUSTANCIAL Y REPORTE DE RIESGOS

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



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

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

PANORAMA GENERAL DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros

Riesgo crediticio
Riesgo de valor residual
Riesgo de accionistas
Riesgo de liquidez
Riesgo de tasa de interés
Riesgos de aseguradoras

Riesgos no financieros

Riesgo operativo
Riesgo estratégico
Riesgo reputacional
Riesgos de cumplimiento e integridad

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo crediticio

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

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

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

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

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

Sistemas de calificación para clientes corporativos

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



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

Sistemas de puntuación en el negocio minorista

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

Colateral

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

Reservas

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

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

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

1 Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

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

Riesgo de valor residual

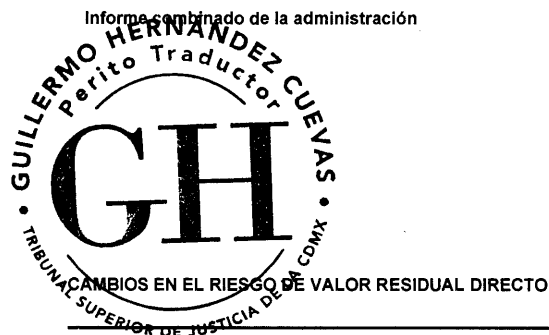
El riesgo de valor residual surge del hecho de que el valor de mercado real para un activo por arrendamiento, al momento de la recomercialización, pudiera ser inferior al valor residual calculado al inicio del arrendamiento. Por el otro lado, existe una oportunidad de que la recomercialización pudiera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

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

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

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

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



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

¹ Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo

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

Riesgo de accionistas

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgos de aseguradoras

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

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

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



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

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

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

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo operativo

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo estratégico

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

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

Riesgo reputacional

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

Riesgos de cumplimiento e integridad

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

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

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

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



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

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

RESUMEN

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

Informe sobre recursos humanos

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

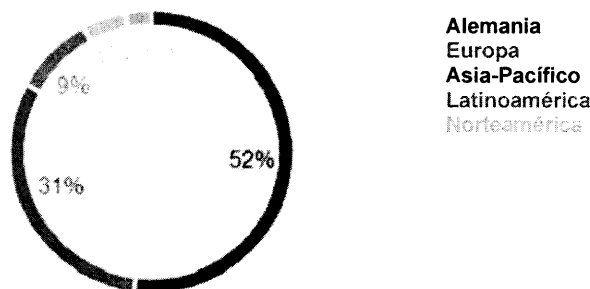
(Gne)

EMPLEADOS

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

EMPLEADOS POR REGIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA

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

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

gr



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

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

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

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

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

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

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

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

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

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

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

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

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



DECLARACIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO

Aumento en la proporción de mujeres

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

PROPORCIÓN DE MUJERES - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

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

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

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

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

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

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

DIVERSIDAD

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

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

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

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

EQUILIBRIO PROFESIONAL-PERSONAL

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



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

Informe sobre desarrollos esperados

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

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

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

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

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

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

Europa/Otros mercados

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

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

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



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

Norteamérica

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

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

Europa/Otros mercados

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

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

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

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

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

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

Alemania

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

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



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

Sudamérica

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

gm

Asia-Pacífico

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

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

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

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

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

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

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

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

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

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

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

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

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NUEVOS MERCADOS/INTERNACIONALIZACIÓN/NUEVOS SEGMENTOS

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

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

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

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

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

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

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

Pronóstico para el riesgo crediticio y el riesgo de valor residual

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

La Compañía sigue monitoreando estrechamente la situación de riesgo, de manera tal que pueda responder proactivamente ante cualquier posible desarrollo mediante la puesta en práctica de medidas correctivas dirigidas.

En el portafolio de valor residual, se proyecta que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2023. También en este caso, los impulsores principales serán los programas de crecimiento que la Compañía implemente, una expansión mayor en el negocio de flotas, así como el cambio en curso de financiamiento a arrendamiento.

Pronóstico para el riesgo de liquidez

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

**PERSPECTIVA PARA 2023**

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

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

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

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

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

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



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

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



Braunschweig, 14 de febrero de 2023

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

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



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

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

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

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

gm

Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

gn

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

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

Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

gn

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

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

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

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2022	Ene. 1 - Dic. 31, 2021
Utilidad antes de impuestos	3,003	3,005
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	5,405	4,447
Cambio en reservas	-27	-114
Cambio en otras partidas no monetarias	1,709	-122
Ganancia/pérdida en disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	3
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-2,308	-2,625
Otros ajustes	0	1
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,631	-1,168
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-5,836	1,247
Cambio en activos por arrendamiento	-7,857	-9,868
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-71	857
Cambio en pasivos con bancos	3,310	-1,539
Cambio en pasivos con clientes	5,928	-1,648
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	-4,743	5,458
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	58	613
Intereses recibidos	4,471	3,851
Dividendos recibidos	5	15
Intereses pagados	-2,167	-1,241
Impuestos a la utilidad pagados	-521	-523
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,988	648
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	0
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	35	1
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-143	-275
Productos de la disposición de otros activos	16	8
Adquisición de otros activos	-70	-58
Cambio en inversiones en títulos negociables	27	-8
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-136	-332
Productos de cambios en el capital	-	0
Distribución a Volkswagen AG	-400	-400
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG	-771	673
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-79	-576
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-18	-28
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-1,269	-332
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	33	47
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,988	648
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-136	-332
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-1,269	-332
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-58	2
Efectivo y equivalentes al final del periodo¹	560	33

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

¹ La reserva de efectivo contiene efectivo y equivalentes que son atribuibles al grupo enajenable.



Notas a los estados financieros consolidados

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

Información general

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

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

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

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

Bases de presentación

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

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

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

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



Efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania

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

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

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

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

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

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

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

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

La NIC 37 también se ha modificado con efectos a partir del 1 de enero de 2022. Aclara que la determinación de si un contrato es de naturaleza onerosa o no debería incluir no solo el costo incremental que emana del contrato, sino también otros costos directos por la satisfacción del contrato (e.g. un reparto del cargo por depreciación para una partida de propiedades y equipo que se utiliza en la satisfacción del contrato) al determinar los costos de cumplimiento del contrato.

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

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

gn

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

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

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

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

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

IMPACTO ESPERADO DE CONTRATOS DE SEGURO CONFORME A LA IFRS 17

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



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

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

Políticas contables

1. Principios básicos

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

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

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

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

2. Base de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adiciones:

- Driver China Fourteen Auto Loan Securitization Trust (Pekín)

Disposiciones:

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



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

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

REVELACIONES DE NEGOCIOS CONJUNTOS DE ACUERDO CON LA IFRS 12

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

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

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

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

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

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

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

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

Consejería de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital:

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



4. Métodos de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

5. Conversión de monedas extranjeras

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

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

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

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

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

6. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gm



7. Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

8. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

gm



9 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

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

gn



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

TÍTULOS NEGOCIABLES

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

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

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

INVERSIONES DE CAPITAL

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

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

DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

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

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

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

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

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

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

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

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

gm



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

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

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

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

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

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

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

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

MODIFICACIONES

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

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

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

PASIVOS

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

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

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

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

11. Activos financieros diversos

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

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

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



12. Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

13. Propiedades y equipo

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

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

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

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

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

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

14. Deterioro de activos no financieros

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

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

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

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

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

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

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

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

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

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

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

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

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

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

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

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

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

TRANSACCIONES DE RECOMPRA

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

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

16. Inversiones en inmuebles

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

17. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

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

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

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

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

18 Reservas del negocio de seguros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gm

19. Otras reservas

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

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

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

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

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

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

20. Estimaciones y supuestos de la administración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS POR ARRENDAMIENTO

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

VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN LA CONTABILIDAD DE ARRENDATARIOS

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Revelaciones sobre el estado de resultados

21. Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento

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

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

22. Gasto por intereses

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

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

23. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

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

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

24. Ingresos netos provenientes del negocio de seguros

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

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

25. Reserva para riesgos crediticios

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

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

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

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

26. Ingresos netos por comisiones y tarifas

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

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

27. Ganancia o pérdida neta sobre coberturas

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

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

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

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

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

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

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

39 Gastos generales y de administración

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

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

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

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

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

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

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

31. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

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

32. Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos

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

33. Otras ganancias o pérdidas financieras

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

34. Impuesto a la utilidad a cargo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

35. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

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

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

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



Revelaciones sobre el estado de situación financiera

36. Disponibilidades

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

37. Créditos y cuentas por cobrar a bancos

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

38. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

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

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

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

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

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

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

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

gn

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

40. Instrumentos financieros derivados

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

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

41. Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

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

Gm

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



43. Propiedades y equipo

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

gm

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

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

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



44 Inversiones en inmuebles

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

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

gm

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

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

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

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

45. Activos por impuestos diferidos

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

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

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

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

46. Otros activos

Los detalles de otros activos son los siguientes:

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

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



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

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

gm

47. Activos no circulantes

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

48. Pasivos con bancos y clientes

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

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

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

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

49. Pagarés, papel comercial emitido

Esta partida abarca bonos y papel comercial.

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

50. Transacciones con ABS

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

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

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

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

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

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

51. Instrumentos financieros derivados

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

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

GH

52. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

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

Acuerdos de pensión clave en el Grupo VW FS AG:

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

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

Planes de pensiones alemanes financiados únicamente mediante reservas reconocidas

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

Planes de pensiones alemanes financiados mediante activos de planes externos

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

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

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

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

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

gm

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Gm

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

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

El análisis de sensibilidad arriba mostrado considera el cambio en un supuesto cada vez, dejando el resto sin cambio alguno con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignora cualquier efecto de correlación entre los supuestos individuales. Con el fin de inspeccionar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad supuesta, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo mediante una medida que equivalía apenas a un aumento en la esperanza de vida de un año.

La duración promedio de las obligaciones de beneficios definidos ponderadas por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 20 años (24 años el ejercicio anterior).

La siguiente tabla muestra un desglose del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos por categoría del miembro de plan:

millones de €	2022	2021
Miembros activos con derechos a pensión	379	614
Miembros con derechos conferidos que han abandonado la Compañía	38	53
Jubilados	134	142
Total	551	809

El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a las obligaciones de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de las obligaciones conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2022	2021
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	10	7
Pagos que vencen entre dos y cinco ejercicios	51	46
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	490	756
Total	551	809

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

millones de €	2022	2021
Valor presente de activos de planes al 1 de enero	281	246
Ingresos por intereses sobre activos de planes determinados mediante la tasa de descuento	4	2
Ingresos/gastos derivados de activos de planes no incluidos en ingresos por intereses	-49	11
Aportaciones patronales a activos de planes	31	23
Aportaciones de empleados a activos de planes	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de planes	3	3
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	0	0
Otros cambios	-1	-1
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	-1	3
Valor presente de activos de planes al 31 de diciembre	262	281

La inversión de los activos de planes para cubrir obligaciones de pensiones futuras resultó en una pérdida neta de €45 millones (resultado neto de €13 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos de planes asciendan a €22 millones (€20 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.



Los activos de planes se invierten en las siguientes clases de activos:

	DIC. 31, 2022			DIC. 31, 2021		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
millones de €						
Efectivo y equivalentes	10	-	10	10	-	10
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	12	-	12	17	-	17
Inversiones directas en inmuebles	-	0	0	-	-	-
Derivados	2	1	3	3	-1	2
Fondos de capital	91	-	91	98	-	98
Fondos de obligaciones	122	-	122	133	0	133
Fondos inmobiliarios	4	-	4	2	-	2
Otros fondos	17	0	17	14	0	14
Títulos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Deuda estructurada	-	-	-	-	-	-
Otros	-	2	2	-	2	2

Del total de activos de planes, 52% (45% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 12% (19% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 36% (36% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos de planes en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de importancia menor.

Los siguientes montos se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2022	2021
Costo de servicio actual	66	57
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	6	4
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	0
Ingresos (-) netos y gastos (+) reconocidos en resultados	72	61

53. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Reservas técnicas	383	384
Otras reservas	624	401
Total	1,006	785

La siguiente tabla refleja los cambios en reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2022	94	286	4	384
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Destino	36	145	3	184
Adiciones	39	141	2	182
Saldo al 31 de diciembre de 2022	97	282	4	383

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2021	94	306	5	405
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Destino	32	157	3	192
Adiciones	33	136	3	171
Saldo al 31 de diciembre de 2021	94	286	4	384

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC. 31, 2022		DIC. 31, 2021	
	Vencimiento restante mayor a 1 año	Total	Vencimiento restante mayor a 1 año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	55	97	54	94
Reserva para primas no devengadas	161	282	159	286
Otras reservas técnicas	-	4	-	4
Total	217	383	214	384

millones de €	2022		2021	
	Vencimiento restante mayor a 1 año	Total	Vencimiento restante mayor a 1 año	Total
Saldo al 1 de enero	40	116	32	117
Destino	23	79	16	75
Adiciones	14	74	24	73
Transferencias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	31	111	40	116

Las reservas técnicas para el negocio de seguros directos se reconocieron con respecto a seguros de garantía y seguros por costos de reparación.

Los cambios en las reservas técnicas para el negocio de reaseguro, por clase de seguro fueron los siguientes:

millones de €	2022			
	Seguros automotrices	Seguro de protección de crédito	Otros	Total
Saldo al 1 de enero	56	171	42	269
Destino	8	83	14	105
Adiciones	14	67	27	108
Saldo al 31 de diciembre	62	155	55	272

millones de €	2021			
	Seguros automotrices	Seguro de protección de crédito	Otros	Total
Saldo al 1 de enero	56	193	39	288
Destino	8	91	19	118
Adiciones	8	69	22	99
Saldo al 31 de diciembre	56	171	42	269

En el periodo de referencia, se desglosaron otras reservas en reservas para gastos laborales, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.



La siguiente tabla refleja los cambios en otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos laborales	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	125	174	123	422
Fluctuaciones cambiarias	2	3	1	5
Cambios en la base de consolidación	0	-	0	0
Destino	50	17	36	103
Adiciones/nuevas reservas	71	57	62	190
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	-	9	-	9
Cancelaciones	11	51	61	123
Saldo al 31 de diciembre de 2021	138	174	90	401
de los cuales son circulantes	66	23	65	154
de los cuales son no circulantes	72	151	24	247
Saldo al 1 de enero de 2022	138	174	90	401
Fluctuaciones cambiarias	0	14	0	14
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Destino	59	14	38	110
Adiciones/nuevas reservas	100	108	190	399
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	-14	7	-	-8
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-1	-	-2	-3
Cancelaciones	9	44	16	69
Saldo al 31 de diciembre de 2022	154	245	224	624
de los cuales son circulantes	83	78	186	347
de los cuales son no circulantes	71	168	38	277

Las reservas para gastos laborales se reconocen principalmente en relación con bonos anuales recurrentes, como reconocimientos por antigüedad y otros gastos laborales.

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

Se espera que la temporalidad de las salidas de efectivo con relación a las demás reservas sea de la siguiente forma: 56% en el siguiente ejercicio, 40% en los ejercicios 2024 a 2027 y 5% posteriormente.

54. Pasivos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Pasivos por impuestos diferidos	7,568	6,981
de los cuales son no circulantes	5,130	3,971
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-6,665	-6,273
Total	903	708

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del estado de situación financiera:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	5,540	5,915
Títulos negociables y efectivo	1	3
Activos intangibles/propiedades y equipo	41	48
Activos por arrendamiento	476	528
Pasivos y reservas	1,511	486
Total	7,568	6,981

55. Otros pasivos

Los detalles de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Gastos anticipados e ingresos devengados	1,753	1,701
Otros pasivos por impuestos	262	203
Seguridad social y pasivos de nómina	214	203
Diversos	162	198
Total	2,390	2,305

56. Capital subordinado

Banco Volkswagen S.A. y VW FS AG emitieron y captaron, respectivamente, capital subordinado por €2,909 millones (€2,971 millones el ejercicio anterior).



57. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2022	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2021	de los cuales son no circulantes
Pasivos con bancos	17,242	6,764	13,873	6,227
Pasivos con clientes	24,228	10,708	19,539	7,385
Pagarés, papel comercial emitido	63,078	43,795	68,311	48,220
Instrumentos financieros derivados	2,424	2,267	532	333
Pasivos por impuestos causados	767	530	603	352
Otros pasivos	2,390	1,086	2,305	1,075
Capital subordinado	2,909	2,871	2,971	2,961
Total	113,038	68,021	108,135	66,554

58. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor nocional de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferenciales ni restricciones con respecto al capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.

Las utilidades retenidas consisten en utilidades de ejercicios anteriores que no se han distribuido; asimismo, incluyen una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Sobre la base del contrato de transferencia utilidades y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €1,697 millones (transferencia de utilidad de €1,171 millones el ejercicio anterior) que generó VW FS AG se ha reportado como un aumento de capital. En el ejercicio anterior, se distribuyó a Volkswagen AG un monto de €400 millones que se había reclasificado de reservas de capital a utilidades retenidas en el ejercicio anterior.

59. Gestión de capital

En este contexto, “capital” se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetos de la gestión de capital del Grupo VW FS AG son respaldar la calificación crediticia de la Compañía garantizando que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y tenga la capacidad de obtener capital para el crecimiento previsto en los próximos años. En términos generales, la medida corporativa que implementó la matriz de VW FS AG tiene un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con las IFRS. La matriz no implementó acción corporativa alguna en el ejercicio de referencia. En el ejercicio anterior, se reclasificó un monto de €400 millones de reservas de capital a utilidades retenidas, lo cual se relacionó con una amortización autorizada de reservas de capital a Volkswagen AG.

Al 31 de diciembre de 2022, la razón de capital contable era de 13.2% (11.6% el ejercicio anterior).

Revelaciones sobre instrumentos financieros

60. Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros, por categoría de medición

Los valores en libros de instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura) desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	756	572
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	245	271
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	0	0
Activos financieros medidos a su costo amortizado	50,300	45,146
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	418	298
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	106,566	103,344

No se asignaron a categoría alguna cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento por €41,235 millones (€40,901 millones el ejercicio anterior) ni los cambios asociados en el valor razonable de coberturas del valor razonable del portafolio para cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros por un monto de €-156 millones.

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9:

millones de €	2022	2021
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	777	229
Activos financieros medidos a su costo amortizado	2,063	1,848
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	2	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-2,310	-1,380

Las ganancias/pérdidas netas y los ingresos/gastos se determinaron de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, en conjunto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de conformidad con la IFRS 9 y efectos provenientes de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Valuación del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, en conjunto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de acuerdo con la IFRS 9, así como efectos de la conversión de moneda extranjera.
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gastos por intereses que utilizan el método de interés efectivo de conformidad con la IFRS 9 y efectos de la conversión de moneda extranjera

gn

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y valores negociables se calculan utilizando el método de interés efectivo y ascendieron a €2,519 millones (€2,136 millones el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €2,150 millones (€1,260 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

Los gastos que derivan de la baja directa de activos financieros incobrables previamente medidos a su costo amortizado se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Los ingresos recuperados con respecto a activos financieros que ya se han dado de baja también se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Tras reconocer los ingresos y gastos arriba mencionados, para la mayor parte el Grupo VWFS AG no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado que se derivó de la eliminación de un derecho contractual de flujos de efectivo o de una transmisión sujeta a la satisfacción de las condiciones para la baja. La baja de activos financieros en relación con la disposición de un portafolio mantenido por Volkswagen Finance Private Ltd. (Mumbai) tuvo un impacto negativo importante en el ejercicio anterior. Por razones de importancia, la pérdida se había reportado como una partida del estado de resultados por separado en el ejercicio anterior, en el renglón de ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado, y se explica en las revelaciones asociadas en la nota (29).

De igual modo, el Grupo no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado como consecuencia de modificaciones contractuales significativas (consulte las revelaciones en la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados).



61. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

- > Medidos a su valor razonable
- > Medidos a su costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > No asignados a alguna categoría de medición
- > Compromisos crediticios y garantías financieras (no registrados en el estado de situación financiera)

La siguiente tabla muestra una conciliación entre las partidas del estado de situación financiera en las que se reportan los instrumentos financieros y las clases de los instrumentos financieros arriba identificados, lo cual incluye instrumentos financieros que están asignados a las categorías de medición conforme a la IFRS 9 e instrumentos financieros que no están asignados en absoluto a la categoría de medición conforme a la IFRS 9 (como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros) y, por tanto, están reportados en la clase de “No asignados a alguna categoría de medición”. Los activos y pasivos que no constituyan instrumentos financieros y que estén contenidos en las partidas del estado de situación financiera están incluidos en la columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”, de modo que la conciliación está completa. Estos activos y pasivos que no constituyen instrumentos financieros se incluyeron en la categoría “No asignado a alguna categoría de medición” en el ejercicio anterior.

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes en las partida del estado de situación financiera “Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes” se concilian con las categorías “Medidos a su valor razonable”, “Medidos a su costo amortizado”, “No asignados a alguna categoría de medición” y “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”. La categoría “No asignados a alguna categoría de medición” consiste en las cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento. En un cambio a partir del ejercicio anterior, las cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro se reconocen en la columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”.

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en la categoría de “Medidos a su costo amortizado”.

Dentro de la partida “Activos financieros diversos”, las subsidiarias y negocios conjuntos que no están consolidados por motivos de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con lo previsto por la IFRS 9 y, por lo tanto, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Para objetos de conciliar la partida del estado de situación financiera, actualmente se reflejan, como se describe arriba, en “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” en lugar de en la categoría “No asignados a alguna categoría de medición”, como ocurrió en el ejercicio anterior. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 en la categoría de “Medidos a su valor razonable”.

Las partidas del estado de situación financiera “Activos por impuestos causados” y “Pasivos por impuestos causados” contienen activos y pasivos provenientes de impuestos al amparo del Derecho civil, debido a o proveniente de entidades en el Grupo Volkswagen. Estas cuentas por cobrar y pasivos con compañías del Grupo Volkswagen se clasifican como instrumentos financieros en la clase “Medidos a su costo amortizado”. Las partidas “Activos por impuestos causados” y “Pasivos por impuestos causados” se relacionan principalmente con las autoridades fiscales, sin que constituyan instrumentos financieros. Su clasificación se modificó de “No asignados a alguna categoría de medición” en el ejercicio anterior a “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” en el ejercicio de referencia.

Los pasivos con clientes se reportan en la categoría “Medidos a su costo amortizado”, aunque el monto de los pasivos por arrendamiento (como arrendatario) dentro de la cifra global se muestra en la categoría “No asignados a alguna categoría de medición”. La columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” consiste, sobre todo, en pagos anticipados provenientes de contratos de prestación de servicios que se mostraron en la clase “No asignados a alguna categoría de medición” en el ejercicio anterior.



Los cambios en la presentación (incluyendo con respecto a las cifras del ejercicio anterior) arriba explicados se han realizado para dar mayor claridad con respecto a las clases de instrumentos financieros antes descritas y su conformación individual.

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

millones de €	CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS											
	PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN		NO ASIGNADOS A ALGUNA CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Activos												
Disponibilidades	2	33	2	33	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,406	5,066	3,406	5,066	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	86,893	80,297	45,442	39,066	202	316	-	-	41,235	40,901	14	15
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	-156	-	-	-	-	-	-	-	-156	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	1,488	586	-	-	531	208	957	378	-	-	-	-
Títulos negociables	268	320	-	-	268	320	-	-	-	-	-	-
Activos financieros diversos	626	674	-	-	0	0	-	-	-	-	626	674
Activos por impuestos causados	278	147	64	1	-	-	-	-	-	-	214	147
Otros activos	2,627	2,374	825	981	-	-	-	-	-	-	1,802	1,393
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	577	-	562	-	-	-	-	-	0	-	15	-
Total	96,009	89,498	50,300	45,146	1,002	844	957	378	41,079	40,901	2,672	2,229
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	17,242	13,873	17,242	13,873	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	24,228	19,539	22,148	17,641	-	-	-	-	152	178	1,928	1,720
Pagarés, papel comercial emitido	63,078	68,311	63,078	68,311	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	2,424	532	-	-	418	298	2,005	233	-	-	-	-
Pasivos por impuestos causados	767	603	502	298	-	-	-	-	-	-	265	306
Otros pasivos	2,390	2,305	225	252	-	-	-	-	-	-	2,166	2,053
Capital subordinado	2,909	2,971	2,909	2,971	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	478	-	-	-	-	-	-	-	1	-	13	-
Total	113,516	108,135	106,567	103,346	418	298	2,005	233	153	178	4,372	4,078

1 Los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los pasivos con clientes y pagarés, así como el papel comercial emitido, contienen transacciones subyacentes de coberturas de valor razonable.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables fuera del estado de situación financiera y garantías financieras por un monto de €1,507 millones (€1,323 millones el ejercicio anterior).



62. Valores razonables de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonables de instrumentos financieros incluidos en las clases “medidos a su costo amortizado”, “medidos a su valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”, junto con los valores razonables de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, clasificados como “No asignados a alguna categoría de medición”. El valor razonable es el monto al que los activos o pasivos financieros se pueden vender en términos justos a la fecha de presentación de información. Cuando estuvieron disponibles precios de mercado (e.g. para títulos negociables), VW FS AG los utilizó sin modificación alguna para medir el valor razonable. Si no se tenían disponibles precios de mercado, los valores razonables para créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa de descuento con vencimiento aparejado que resultara adecuada para el riesgo. La tasa de descuento se determinó mediante el ajuste de las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo pertinentes y tomando en cuenta los costos de capital y administrativos. Por motivos de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos vencidos dentro de un año eran los mismos que el valor en libros.

El valor razonable de la inversión de capital no cotizada que se reportó en activos financieros diversos se determinó utilizando un modelo de medición basado en planificación estratégica.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	202	316	202	316	-	-
Instrumentos financieros derivados	531	208	531	208	-	-
Títulos negociables	268	320	268	320	-	-
Activos financieros diversos	0	0	0	0	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	2	33	2	33	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,401	5,067	3,406	5,066	-5	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	45,516	38,830	45,442	39,066	75	-236
Activos por impuesto sobre la renta	64	1	64	1	-	-
Otros activos	825	981	825	981	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	562	-	562	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	957	378	957	378	-	-
No asignados a alguna categoría de medición						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	40,280	41,964	41,235	40,901	-954	1,063
Cambio en valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio	-	-	-156	-	156	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	0	-	0	-	-	-
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	418	298	418	298	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	17,203	13,845	17,242	13,873	-39	-27
Pasivos con clientes	21,944	17,683	22,148	17,641	-204	42
Pagarés, papel comercial emitido	63,172	68,423	63,078	68,311	94	112
Pasivos por impuesto sobre la renta	502	298	502	298	-	-
Otros pasivos	225	252	225	252	0	0
Capital subordinado	1,917	2,669	2,909	2,971	-992	-302
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	463	-	463	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	2,005	233	2,005	233	-	-

El valor razonable de los compromisos de crédito se ve afectado por cambios en la calidad crediticia del deudor y en las condiciones de mercado para el producto crediticio en cuestión entre la fecha del compromiso y la fecha de medición. Dado el corto periodo entre el compromiso y la disposición, y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés del mercado, las condiciones del mercado solo tienen un impacto poco significativo. Por consiguiente, el valor razonable de compromisos de crédito irrevocables se vio mayormente influido por el cambio en la calidad crediticia del deudor, lo cual se determinó como parte del proceso para calcular las pérdidas crediticias esperadas provenientes de compromisos de crédito irrevocables y se reportó como un pasivo por un monto de €0 millones mismo monto que el ejercicio anterior) en otros pasivos. El valor razonable de las garantías financieras también refleja en gran medida el monto de las pérdidas crediticias esperadas y se reportó como un pasivo por un monto de €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior) en otros pasivos. Ambas pérdidas crediticias esperadas se revelan como una cifra consolidada en la nota (65) Riesgo de incumplimiento, en la categoría "Compromisos de crédito y garantías financieras".

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK	
Tasa de interés para 6 meses	2.732	4.080	0.009	13.750	11.830	3.144	7.349	3.527	2.411	7.277	7.646	11.722	4.020	2.499
Tasa de interés para 1 año	3.027	4.460	0.103	13.450	11.834	3.331	7.348	3.900	2.463	7.302	7.661	12.390	4.004	3.225
Tasa de interés para 5 años	3.186	4.082	0.600	12.617	9.150	3.273	5.195	4.248	3.060	6.175	7.280	12.660	3.590	3.343
Tasa de interés para 10 años	3.151	3.752	0.908	-	9.000	3.125	4.765	4.545	4.070	6.155	7.460	11.860	3.490	3.284

63. Niveles de medición de activos y pasivos financieros

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La siguiente tabla refleja el desglose jerárquico para instrumentos financieros en las categorías de “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”. La clasificación en los niveles individuales está dictada por la medida en que los principales datos de entrada que se utilizan en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

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

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

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos a su costo amortizado y a su valor razonable mediante resultados son principalmente asignados al nivel 3 en virtud de que estos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en los mercados activos (consulte la nota 62). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través del otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no son observables en el mercado también se reporta en el nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital son la planificación estratégica y las tasas del costo de capital.

El nivel 3 también incluye los valores razonables de derivados reconocidos por separado en relación con derechos de terminación anticipada incorporados en arrendamientos financieros. Los datos de entrada que se utilizan para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

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

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	202	316
Instrumentos financieros derivados	-	-	531	208	-	-
Títulos negociables	196	231	73	89	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	0	0
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	2	33	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	924	1,205	2,477	3,863	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	1,753	921	43,763	37,908
Activos por impuestos causados	-	-	64	1	-	-
Otros activos	-	-	825	980	0	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	957	378	-	-
Total	1,122	1,469	6,679	6,440	43,966	38,224
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	334	167	84	132
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	17,203	13,845	-	-
Pasivos con clientes	-	-	21,944	17,683	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	41,883	46,515	21,289	21,908	-	-
Pasivos por impuestos causados	-	-	502	298	-	-
Otros pasivos	-	-	211	244	14	9
Capital subordinado	-	-	1,917	2,669	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	2,005	233	-	-
Total	41,883	46,515	65,405	57,046	98	141

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

millones de €	2022	2021
Saldo al 1 de enero	316	311
Fluctuaciones cambiarias	3	6
Cambios en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-104	-4
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-12	3
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	202	316

Los montos reconocidos en resultados para créditos y cuentas por cobrar a clientes, que derivaron en una pérdida neta de €12 millones (ganancia neta de €3 millones el ejercicio anterior) se reportaron en el estado de resultados en la partida “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable”. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una pérdida neta de €12 millones (ganancia neta de €3 millones el ejercicio anterior) fue atribuible a créditos y cuentas por cobrar a clientes a la fecha de presentación de información.



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

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2022 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €7 millones (€3 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2022 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €4 millones (€3 millones el ejercicio anterior) más alta.

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

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

millones de €	2022	2021
Saldo al 1 de enero	132	188
Fluctuaciones cambiarias	-6	12
Cambios en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-41	-68
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	84	132

Los montos reconocidos en resultados, que derivaron en una pérdida neta de €41 millones (pérdida neta de €68 millones el ejercicio anterior), se han reportado en el estado de resultados en el rubro de “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable”. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una pérdida neta de €41 millones (pérdida neta de €68 millones el ejercicio anterior) se atribuyó a derivados mantenidos a la fecha de presentación de información.

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

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable aplicada al valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que cambios en los precios de vehículos seminuevos tiene sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €40 millones (€67 millones el ejercicio anterior) más alta. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €74 millones (€119 millones el ejercicio anterior) menor.



64. Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla contiene información sobre los efectos de la compensación en el estado de situación financiera consolidado y los efectos financieros de la compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato de maestro de neteo legalmente exigible o un acuerdo similar.

La columna “Instrumentos financieros” muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayor parte de los montos involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados celebrados con la misma contraparte.

La columna “Colateral recibido/dado en prenda” muestra los montos de colateral en efectivo y el colateral en forma de instrumentos financieros que se han recibido o dado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, incluyendo aquel colateral que se relaciona con activos y pasivos que no hayan sido compensados entre sí. Estas partidas consisten principalmente en colateral recibido de clientes en la forma de depósitos en efectivo, junto con colateral dado en prenda en la forma de colateral en efectivo de transacciones con ABS.



millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el estado de situación financiera		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el estado de situación financiera		Instrumentos financieros		Colateral recibido/dado en prenda		Monto neto	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Activos												
Disponibilidades	2	33	-	-	2	33	-	-	-	-	2	33
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,406	5,066	-	-	3,406	5,066	-	-	-	-	3,406	5,066
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	86,886	80,290	-7	-8	86,879	80,282	-	-	-81	-102	86,797	80,180
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	-156	-	-	-	-156	-	-	-	-	-	-156	-
Instrumentos financieros derivados	1,488	586	-	-	1,488	586	-873	-255	-	-	615	331
Títulos negociables	268	320	-	-	268	320	-	-	-	-	268	320
Activos financieros diversos	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Activos por impuesto sobre la renta	64	1	-	-	64	1	-	-	-	-	64	1
Otros activos	825	981	-	-	825	981	-	-	-	-	825	981
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	562	-	-	-	562	-	-	-	-	-	562	-
Total	93,344	87,277	-7	-8	93,337	87,269	-873	-255	-81	-102	92,383	86,912
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	17,242	13,873	-	-	17,242	13,873	-	-	-52	-53	17,189	13,820
Pasivos con clientes	22,307	17,827	-7	-8	22,300	17,819	-	-	-	-	22,300	17,819
Pagarés, papel comercial emitido	63,078	68,311	-	-	63,078	68,311	-	-	-634	-810	62,444	67,501
Instrumentos financieros derivados	2,424	532	-	-	2,424	532	-873	-255	-	-	1,551	276
Pasivos por impuesto sobre la renta	502	298	-	-	502	298	-	-	-	-	502	298
Otros pasivos	225	252	-	-	225	252	-	-	-	-	225	252
Capital subordinado	2,909	2,971	-	-	2,909	2,971	-	-	-	-	2,909	2,971
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	465	-	-	-	465	-	-	-	-	-	465	-
Total	109,151	104,064	-7	-8	109,144	104,056	-873	-255	-686	-863	107,585	102,938

65. Riesgo de incumplimiento

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. Por lo tanto, el monto máximo del riesgo es el monto de los siniestros frente a la contraparte afectada derivados de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias. El colateral recibido se relaciona con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en las clases “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” y “No asignados a alguna categoría de medición”. Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, vehículos dados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles.

En el caso de activos financieros con un indicio objetivo de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €341 millones (€407 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la clase “Medidos a su valor razonable” y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, el colateral entregado por €154 millones (€196 millones el ejercicio anterior) redujo el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo.

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio fiscal y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €220 millones (€145 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución global de actividades de negocios y la diversificación resultante, no existen concentraciones significativas de riesgo de incumplimiento en contrapartes o mercados individuales. Las concentraciones de sector en el negocio de concesionarias son una parte natural del negocio para un proveedor de servicios financieros cautivo en la industria automotriz, siendo analizadas dichas concentraciones de manera individual en los procesos actuales de gestión de riesgos. Los créditos y las cuentas por cobrar a negocios de concesionarios sujetos a las inherentes concentraciones de sector arriba descritas están incluidos en los créditos y cuentas por cobrar a clientes como resultado de financiamiento a concesionarios.

Dado que solo se celebran derivados con contrapartes que demuestran tener una sólida calificación crediticia y se establecen límites para cada contraparte como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real provenientes de transacciones con derivados se considera bajo.

Para obtener mayor información cualitativa, consulte las secciones “Concentraciones de riesgo” y “Riesgo crediticio” del informe de riesgos, el cual forma parte del informe de la administración.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Sírvase consultar la sección sobre reservas para riesgos crediticios en la nota (9) para revelaciones sobre las políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.



Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	556	278	417	25	13	1,289
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	9	8	31	0	1	50
Cambios en la base de consolidación	4	-	-	0	-	4
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	180	-	-	21	9	211
Otros cambios dentro de una fase	-9	58	83	0	6	139
Transferencias a						
Fase 1	6	-42	-23	-	-	-59
Fase 2	-22	103	-36	-	-	45
Fase 3	-19	-14	142	-	-	109
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-106	-39	-69	-8	-3	-226
Destino	-	-	-212	-1	-3	-216
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	28	8	0	-	-	36
Saldo al 31 de diciembre de 2022	626	361	333	38	25	1,382

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	510	332	317	32	10	1,202
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	15	4	17	0	0	36
Cambios en la base de consolidación	0	-	-	1	-	1
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	193	-	-	6	0	199
Otros cambios dentro de una fase	18	-46	73	-1	4	48
Transferencias a						
Fase 1	5	-30	-2	-	-	-28
Fase 2	-26	87	-9	-	-	52
Fase 3	-49	-23	209	-	-	137
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-92	-46	-65	-13	0	-217
Destino	-	-	-101	0	-1	-102
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	-17	-1	-23	0	-	-41
Saldo al 31 de diciembre de 2021	556	278	417	25	13	1,289

Las siguientes tablas presentan una conciliación de los valores en libros brutos de activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	41,312	2,785	562	1,742	34	46,435
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-213	130	43	23	2	-15
Cambios en la base de consolidación	333	-	-	57	-	390
Cambios	3,217	162	-271	1,740	22	4,871
Modificaciones	1	0	0	0	-1	0
Transferencias a						
Fase 1	695	-682	-13	-	-	0
Fase 2	-1,022	1,067	-45	-	-	0
Fase 3	-148	-86	234	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2022	44,177	3,375	510	3,563	57	51,682

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	39,456	2,230	408	2,225	27	44,346
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	1,442	44	21	41	0	1,548
Cambios en la base de consolidación	-54	-	-	149	-	95
Cambios	1,286	-59	-117	-672	6	443
Modificaciones	2	1	0	-	0	3
Transferencias a						
Fase 1	434	-430	-4	-	-	0
Fase 2	-1,062	1,073	-12	-	-	0
Fase 3	-191	-74	265	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2021	41,312	2,785	562	1,742	34	46,435

El renglón “Cambios” se relaciona con cambios en los valores en libros brutos que no están asignados a los otros renglones en la conciliación de los valores en libros brutos desde el inicio hasta el cierre del periodo de referencia correspondiente; dichos cambios incluyen la adición y baja de activos financieros durante el periodo de referencia.

Las pérdidas crediticias no descontadas que se esperan sobre el reconocimiento inicial de activos financieros deteriorados en créditos comprados u originados, y que se reconocieron por primera vez en el periodo de referencia, ascendieron a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

La reserva para riesgos crediticios con respecto a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la Fase 1 y estaba sujeta a cambios en el periodo de referencia únicamente como parte de otros cambios dentro de la Fase 1. El monto de la reserva para estos activos financieros, tanto en términos del saldo a la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior como en términos de los cambios en el ejercicio de referencia, no es significativa y, por lo tanto, no se presenta en una tabla por separado.



En 2022, el valor en libros bruto de activos medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral disminuyó €26 millones (incremento de €4 millones el ejercicio anterior) hasta alcanzar los €245 millones (€272 millones el ejercicio anterior). Como en el ejercicio anterior, estos activos se asignaron a la Fase 1 en el ejercicio de referencia.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con compromisos crediticios y garantías financieras:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	1	0	-	-	1
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	0	-	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	0	0	-	0
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Destino	-	-	-	-	-
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1	0	0	-	1

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	1	0	-	-	1
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	0	-	-	-	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	0	0	-	-	0
Fase 2	0	0	-	-	0
Fase 3	-	-	-	-	s
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Destino	-	-	-	-	-
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1	0	-	-	1

Las siguientes tablas presentan una conciliación de las exposiciones de riesgo de incumplimiento provenientes de compromisos de crédito y garantías financieras.

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	1,319	4	-	-	1,323
Fluctuaciones cambiarias	-29	0	0	-	-29
Cambios en grupo consolidado	-	-	-	-	-
Cambios	214	-	-	-	214
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	-3	3	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1,503	2	2	-	1,508

gm

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	1,301	3	-	-	1,304
Fluctuaciones cambiarias	-11	0	-	-	-11
Cambios en grupo consolidado	-60	-	-	-	-60
Cambios	89	1	-	-	91
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1,319	4	-	-	1,323

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios relativos a cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2022	2021
Saldo al 1 de enero	943	1,120
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-4	16
Cambios en la base de consolidación	0	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	255	320
Otros cambios	272	-7
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-241	-422
Destino	-41	-74
Cambio en parámetro de riesgo o modelo	0	-11
Saldo al 31 de diciembre	1,184	943



La siguiente tabla presenta una conciliación de los valores en libros brutos de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2022	2021
Saldo al 1 de enero	41,843	41,923
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-942	1,091
Cambios en la base de consolidación	3	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	1,355	-1,168
Otros cambios	3	-2
Saldo al 31 de diciembre	42,263	41,843

MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia y el mismo periodo del ejercicio anterior, hubo modificaciones contractuales de activos financieros que no llevaron a una baja contable del activo en cuestión. Estas modificaciones se debieron a ciertos cambios en las calificaciones crediticias o ajustes acordados retroactivamente que no se derivaron de la calidad crediticia del cliente (ajustes inducidos por el mercado).

En el caso de activos financieros para los que se midió la reserva para riesgos crediticios por el monto de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil, el costo amortizado antes de modificaciones contractuales ascendió a €126 millones (€196 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a una ganancia neta general de €3 millones (gasto neto de €2 millones el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y por arrendamiento, las cuales están incluidas en el enfoque simplificado, las únicas modificaciones que se toman en cuenta son aquellas en las que las cuentas por cobrar subyacentes tienen más de 30 días de vencimiento.

En la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde el reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también habían sido transferidos de la Fase 2 o 3 a la 1, ascendieron a €9 millones (€28 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios de estos activos financieros se cambió de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo, desglosado por categoría a la que el Grupo VW FS AG se expuso a la fecha de presentación de información y a la que se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Activos financieros medidos a su valor razonable	245	271
Activos financieros medidos a su costo amortizado	50,300	45,146
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,507	1,322
No asignados a alguna categoría de medición	41,079	40,901
Total	93,131	87,641

Los activos revaluados como pertenecientes a la clase “Activos financieros medidos a su valor razonable” se pueden asignar a la categoría de medición “Activos financieros medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral (instrumentos de deuda)”.

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Vehículos	76	44
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	76	44

gm

Los vehículos se recomercializan a concesionarios del Grupo Volkswagen mediante ventas directas y subastas.

CATEGORÍAS DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El Grupo VW FS AG utiliza sistemas internos de gestión y control de riesgos a fin de evaluar la calidad crediticia del acreditado, antes de celebrar cualquier contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios. Adicionalmente, los valores en libros brutos de los activos financieros se desglosan en tres categorías de calificación de riesgo de incumplimiento, de modo que las exposiciones al riesgo por incumplimiento sean presentadas de manera uniforme en todo el Grupo. Los créditos y cuentas por cobrar respecto a los que se haya calificado la calidad crediticia como “buena” se asignan a la categoría 1 de calificación de riesgo de incumplimiento. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como “buena”, pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2 de riesgo de incumplimiento. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la categoría 3 de riesgo de incumplimiento.

LAS SIGUIENTES TABLAS PRESENTAN LOS VALORES EN LIBROS BRUTOS DE ACTIVOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO:
EJERCICIO 2022

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	43,755	2,381	-	44,069	4
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	667	995	-	1,149	10
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	510	607	44
Total	44,422	3,375	510	45,826	57

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	40,964	2,057	-	41,775	5
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	620	728	-	1,227	7
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	562	583	22
Total	41,584	2,785	562	43,585	34

Las siguientes tablas muestran las exposiciones a riesgo de incumplimiento de compromisos crediticios y garantías financieras, por categoría de calificación de riesgo de incumplimiento:

EJERCICIO 2022

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,503	2	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	2	-
Total	1,503	2	2	-

EJERCICIO 2021

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,319	4	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	2	-
Total	1,319	4	2	-

66. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define principalmente como el riesgo de no tener la capacidad de cumplir con obligaciones de pago íntegramente o a su vencimiento. Las compañías del Grupo VW FS AG se financian, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Adicionalmente, un sistema rotativo de planeación de liquidez y una reserva de liquidez en la forma de líneas de crédito en efectivo y confirmadas a las que se puede acceder en cualquier momento a corto plazo garantizan que el Grupo VW FS AG siga siendo solvente y tenga la suficiente liquidez.

En algunos países (por ejemplo, China y Corea), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Los controles cambiarios no son relevantes para el riesgo de liquidez, dado que no se utiliza el efectivo proveniente de líneas de crédito sujetas a controles cambiarios en el Grupo VW FS AG para salvaguardar el suministro de liquidez, salvo dentro de los países correspondientes. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de Análisis de liquidez y Financiamiento, así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

El perfil de vencimiento de los activos conservados para gestionar riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		REEMBOLSABLE A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Disponibilidades	2	33	2	33	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,406	5,066	2,551	4,571	656	284	20	14	53	73	125	125
Total	3,408	5,100	2,554	4,604	656	284	20	14	53	73	125	125

La siguiente tabla refleja el perfil de vencimiento de las salidas de efectivo no descontadas de pasivos financieros.

millones de €	Salidas de efectivo		VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES							
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Pasivos con bancos	18,514	14,529	4,009	2,784	7,118	5,237	7,386	6,508	1	0
Pasivos con clientes	23,441	17,953	5,337	5,167	7,319	6,047	9,031	6,483	1,754	255
Pagarés, papel comercial emitido	67,547	70,210	6,285	6,367	13,986	14,283	42,181	44,319	5,095	5,241
Instrumentos financieros derivados	9,183	6,568	3,438	2,517	1,641	1,745	3,401	2,049	702	256
Otros pasivos	225	252	205	235	17	13	4	3	0	0
Capital subordinado	3,025	3,111	10	6	51	16	207	179	2,758	2,911
Compromisos crediticios irrevocables	458	570	395	529	63	41	-	-	-	-
Total	122,393	113,193	19,678	17,605	30,195	27,381	62,210	59,542	10,310	8,664

Los derivados incluyen tanto salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable negativo como salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable positivo, con relación a los cuales se ha acordado una liquidación bruta.



Se asume siempre que garantías financieras con una disposición máxima posible de €876 millones (€753 millones el ejercicio) son pagaderas a la vista.

67. Riesgo de mercado

Para información cualitativa, consulte las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés en el informe de gestión de riesgos.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica la magnitud de la pérdida máxima potencial sobre el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 60 días, medido a un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros no derivados y derivados se incorporan a un análisis de brecha de tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de cuatro años.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Riesgo de tasa de interés	476	153
Riesgo de conversión de moneda extranjera	58	156
Total de riesgo de mercado	469	141

Como resultado de los efectos de correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.

68. Revelaciones sobre política de cobertura

POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios que el Grupo utilizó al llevar a cabo las debidas transacciones financieras son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones cuya calidad crediticia se encuentra bajo el constante escrutinio de las agencias calificadoras más renombradas. El Grupo lleva a cabo transacciones de cobertura idóneas para limitar los riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio; para este objeto, se utilizan instrumentos financieros regulares.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado surge cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo sobre el valor de productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores razonables de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en las técnicas estandarizadas utilizando variables de riesgo de mercado aplicables en general, como curvas de rendimiento y tipos de cambio.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite conjunto de riesgo de tasa de interés establecido para la totalidad del Grupo y desglosado en límites específicos para cada compañía. El riesgo de tasa de interés se cuantifica mediante análisis de brechas de tasas de interés en los que se aplican diversos escenarios de cambios en las tasas de interés. El cálculo toma en cuenta los límites máximos uniformes aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura que el Grupo celebra abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasas de interés. El riesgo de tasa de interés se cubre mediante coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo a nivel micro y coberturas de valor razonable a nivel portafolio (coberturas del valor razonable del portafolio). Los activos y pasivos de renta fija incluidos en las micro coberturas del valor razonable se reconocen con la adición de un ajuste por cobertura con base en el valor razonable cubierto de la partida cubierta en lugar de a su costo amortizado, que es el método utilizado en su medición subsiguiente original. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (*swaps*).

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio celebrando contratos de cobertura de tipo de cambio, que pueden ser *forwards* de tipo de cambio o *swaps cross-currency* de tasas de interés. En términos generales, todos los flujos de efectivo en moneda extranjera están cubiertos.

DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA MONITOREO DE LA EFECTIVIDAD DE COBERTURAS

De ser posible, la estrategia de cobertura busca reconocer coberturas para transacciones subyacentes idóneas (partidas cubiertas) sobre una base individual o de portafolio. La gran mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el estado de situación financiera. Las transacciones futuras solo se utilizan como partidas cubiertas en casos excepcionales.

En el Grupo VW FS AG, las coberturas a las que se aplica una contabilidad de micro coberturas se mantienen, por lo general, hasta su vencimiento. La efectividad de coberturas en el Grupo VW FS AG se mide prospectivamente mediante el método de coincidencia de términos críticos. La efectividad de coberturas se analiza retroactivamente mediante pruebas aplicadas para detectar la ineffectividad utilizando el método de compensación del dólar. El método de compensación del dólar compara los cambios en el valor de la partida cubierta expresado en unidades monetarias con los cambios en el valor del instrumento de cobertura expresado en unidades monetarias. El volumen representado por los instrumentos de cobertura es, normalmente, igual que el volumen representado por las partidas cubiertas designadas. La ineffectividad de coberturas en la contabilidad de micro coberturas se deriva en su mayoría de diferencias entre la medición conforme a mercado (valor razonable) de las partidas cubiertas y la de los instrumentos de cobertura. Las curvas de rendimiento individuales se utilizan al determinar precios y tasas de interés *forward*, así como al descontar flujos de efectivo futuros para partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener un cálculo en línea con el mercado. Otros factores (e.g. en relación con el riesgo de contraparte) solo tienen una importancia menor en cuanto a ineffectividad de coberturas.

En contabilidad de coberturas de portafolios, los derivados para la cobertura de tasa de interés se designan en un ciclo trimestral. La efectividad se verifica por grupo de vencimiento como parte de este proceso. Las proporciones de designación para los derivados se determinan con base en los volúmenes de los portafolios de partidas cubiertas en las bandas de vencimiento. Los derivados solo se consideran para un periodo de cobertura en contabilidad de coberturas de portafolios si se determina un alto nivel de efectividad prospectiva y retroactiva utilizando pruebas de regresión. La ineffectividad en contabilidad de coberturas de portafolios es, normalmente, el resultado de cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura y los valores razonables cubiertos de las partidas cubiertas que no se compensan plenamente entre sí.



REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En coberturas de valor razonable, las transacciones cubren el riesgo derivado de cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas al valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas.

La siguiente tabla refleja el grado de ineffectividad de coberturas proveniente de coberturas de valor razonable desglosadas por tipo de riesgo, que equivale a las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas de las partidas cubiertas:

millones de €	2022	2021
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-24	1
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-6	-11
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:	-1	0

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO

Se reconocen coberturas de flujos de efectivo con el objeto de dar protección contra riesgos derivados de cambios en los flujos de efectivo futuros que pueden surgir de un activo o un pasivo reconocidos.

La siguiente tabla, que cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral, la ineffectividad de coberturas reconocida en el renglón de utilidad o pérdida neta sobre coberturas y las ganancias o pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo reconocidas en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:

millones de €	2022	2021
Cobertura de riesgo de tasa de interés		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital	4	15
Reconocido en resultados	0	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	-1	-
Cobertura de tipo de cambio		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital	-3	-1
Reconocido en resultados	-4	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	2	5
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital	20	-40
Reconocido en resultados	0	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	-40	39

En la tabla, los efectos reconocidos directamente en capital se presentan netos de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor razonable de coberturas dentro de contabilidad de coberturas equivale a la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Aquellas ganancias o pérdidas sobre cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que superan el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de coberturas de flujos de efectivo. La ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de las diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Estas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el estado de resultados en el renglón de ganancia o pérdida sobre coberturas.

**MONTOS NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Las siguientes tablas presentan un análisis de vencimientos de los montos nominales de instrumentos de cobertura reportados conforme a reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no aplica la contabilidad de coberturas:

EJERCICIO 2022

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO NOCIONAL Dic. 31, 2022
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	7,221	36,139	5,009	48,368
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	687	81	-	768
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	71	221	-	292
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (GBP)	410	-	-	410
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	525	85	-	610
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	689	424	-	1,113
Swaps cross-currency de tasas de interés, otras monedas extranjeras	30	386	-	416
Montos nominales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	9,363	25,147	16,197	50,707
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,440	3	-	1,443
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	468	813	-	1,281

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO NOCIONAL Dic. 31, 2021
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	5,013	18,072	5,465	28,550
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (GBP)	363	-	-	363
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (CZK)	411	82	-	494
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	269	94	-	363
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	635	45	-	680
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	559	539	-	1,097
Swaps cross-currency de tasas de interés, otras monedas extranjeras	17	74	-	91
Montos nominales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	13,750	35,408	20,615	69,773
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	696	6	-	702
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,166	1,046	-	2,212

gm

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos de cobertura.

A la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se espere que la transacción subyacente se llevará a cabo en el futuro.

En el periodo de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos nominales significativos: NOK 10.2360, GBP 0.8658, PLN 4.6550 y DKK 7.4389. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 1.26%, DKK 1.30%, EUR -0.14% y BRL 11.73%. En el ejercicio anterior, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos nominales significativos: NOK 10.2071, GBP 0.851, CZK 25.6892 y DKK 6.6944. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio anterior fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 0.19%, AUD 1.61%, JPY 0.42%, MXN 8.84% y BRL 10.14%.

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El Grupo VW FS AG utiliza con frecuencia instrumentos de cobertura para protegerse contra cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Las siguientes panorámicas muestran los montos nominales, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para riesgo de cobertura derivado de cambios en valor razonable:

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados-activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	46,660	853	1,941	-1,459
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,564	14	9	15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	174	1	0	0

EJERCICIO 2021

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados-activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	26,477	336	152	24
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,565	0	25	-25
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	51	2	-	2

Asimismo, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos de cobertura como protección contra el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

Las siguientes tablas presentan los montos nomenclales, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo:

EJERCICIO 2022

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados-activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	1,708	66	29	11
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	517	5	9	-5
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,355	18	17	3

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	2,072	28	25	10
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	336	8	1	8
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,138	3	29	-25

gm

El cambio en valor razonable que se utilizó para determinar la ineffectividad equivale al cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.

REVELACIONES SOBRE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

además de las revelaciones sobre instrumentos de cobertura, se requieren revelaciones sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación



Las siguientes tablas muestran las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable:

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio / periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes incluyendo cambios en valor razonable proveniente de coberturas del valor razonable del portafolio	14,764	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-156	-156	-
Pasivos con clientes	637	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	22,503	-12	-18	-
Capital subordinado	-	-2,051	-2,250	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	795	-5	-1	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	38	0	0	-
Pagarés, papel comercial emitido	181	39	39	-
Capital subordinado	-	-	-	-

gm

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/ período actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	656	6	-7	-
Pagarés, papel comercial emitido	27,837	286	-447	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	531	7	7	-
Pasivos con bancos	27	-1	-1	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	54	1	1	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-

Las siguientes tablas presentan las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo:

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas de flujos de efectivo vigentes	Coberturas de flujos de efectivo concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	11	13	-
Impuestos diferidos	-	-5	-
Total de riesgo de tasa de interés	11	8	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	-2	4	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-1	-
Total de cobertura de tipo de cambio	-2	3	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	3	-29	-
Impuestos diferidos	-	9	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	3	-21	-

EJERCICIO 2021

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas de flujos de efectivo vigentes	Coberturas de flujos de efectivo concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	8	10	-
Impuestos diferidos	-	-4	-
Total de riesgo de tasa de interés	8	6	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	0	5	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-2	-
Total de cobertura de tipo de cambio	0	4	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	-25	-1	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	-25	-1	-

CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en otro resultado integral (en "ORI I"). Asimismo, todos los cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que excedan la parte efectiva se reportan en resultados como ineffectividad de coberturas.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	6	4	-1	9
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	4	-3	20	20
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-1	2	-40	-38
Saldo al 31 de diciembre de 2022	8	3	-21	-9

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	-10	0	0	-10
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	15	-1	-40	-25
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-	5	39	44
Saldo al 31 de diciembre de 2021	6	4	-1	9

Los cambios en el valor razonable de componentes a plazo no designados en *forwards* de tipo de cambio y en coberturas de tipo de cambio dentro de coberturas de flujos de efectivo se reportan, en un inicio, en otro resultado integral (costos de cobertura) en el Grupo VW FS AG. Por lo tanto, los cambios en el valor razonable de componentes no designados (o partes de los mismos) se reportan de inmediato en resultados únicamente si se relacionan con la parte inefectiva de la cobertura.

La siguiente tabla presenta un panorama de los cambios en la reserva para costos de cobertura que surgen de los componentes no designados de coberturas de tipo de cambio:

millones de €	RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	
	2022	2021
Saldo al 1 de enero	-	0
Ganancias y pérdidas provenientes de elementos <i>forward</i> no designados y CCBS	-	0
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-	0
Reclasificación debido a cambios en si se espera que ocurra la partida cubierta	-	0
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-	0
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-	-
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-	0
Saldo al 31 de diciembre	-	0

En las tablas arriba mostradas, los efectos sobre el capital contable provenientes de la reserva de coberturas de flujos de efectivo (OCI I) y los costos de cobertura se ven reducidos por impuestos diferidos. En la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I), los impuestos diferidos sobre ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas ascendieron a un gasto de €7 millones (ingreso de €9 millones el ejercicio anterior) mientras que los impuestos diferidos sobre reclasificaciones derivadas de la recuperación de la partida cubierta ascendieron a un ingreso de €16 millones (gasto de €19 millones el ejercicio anterior).

Información por segmentos

69. Desglose por mercado geográfico

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

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

DESGLASIFICACIÓN POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2022:

Gm

ENE. 1 – DIC. 31, 2022

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac.	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	29	11	42	927	744	210	481	2,443	27	2,471
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	12,156	2,528	3,139	0	1	231	2,976	21,031	1	21,031
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	70	25	6	0	-	11	77	190	-	190
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-10,213	-1,150	-2,926	-1	0	-119	-2,220	-16,629	3	-16,626
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-37	0	0	-	-	-4	-48	-90	-	-90
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,943	1,378	213	0	1	111	757	4,403	3	4,406
Gasto por intereses	-357	-403	-43	-329	-527	-88	-375	-2,122	-46	-2,167
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,410	211	-	-	7	1	787	2,415	-1	2,414
de los cuales son ingresos por horas extra	153	-	-	-	-	-	440	592	0	593
de los cuales son ingresos en un momento dado	1,257	211	-	-	7	1	348	1,823	-1	1,822
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	307	307
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	128	2	5	-	52	46	271	504	58	562
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-14	-4	-1	-10	-3	-1	-35	-68	-16	-84
Resultado de operación	1,526	973	139	319	117	159	520	3,754	-547	3,207

gm

ENE. 1 – DIC. 31, 2021

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México ¹	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac.	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros ¹	16	6	33	972	397	195	442	2,060	34	2,095
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	10,882	2,529	3,178	0	1	200	2,532	19,323	-6	19,316
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	107	31	0	-	-	2	34	175	-	175
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-9,538	-1,415	-3,048	0	0	-113	-2,064	-16,180	-1	-16,180
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-151	-7	-11	0	-	-	-67	-236	-	-236
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,344	1,114	130	0	1	87	468	3,144	-8	3,136
Gasto por intereses	-235	-226	-19	-344	-179	-66	-209	-1,279	38	-1,241
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,238	187	-	0	3	0	681	2,109	-2	2,107
de los cuales son ingresos por horas extra	161	-	-	0	-	-	390	551	0	552
de los cuales son ingresos en un momento dado	1,077	187	-	-	3	0	291	1,558	-2	1,556
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	345	345
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	151	5	3	-	50	43	336	589	42	631
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-11	-4	-1	-9	-2	-1	-28	-57	-12	-69
Resultado de operación	888	934	82	241	121	139	489	2,895	92	2,987

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

El desglose de “Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros” en “de los cuales son ingresos por horas extra” y “de los cuales son ingresos en un momento dado” en la nota 23 “Ingresos netos provenientes de contratos de servicio” se ha trasladado a las tablas anteriores y continúa en las mismas.

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

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

	ENE. 1 – DIC. 31, 2021					
millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	22,378	3,215	1,504	82	301	49
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.	9,257	1,241	705	2	-	14

	ENE. 1 – DIC. 31, 2021					
millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	19,982	3,180	1,670	79	196	35
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.	10,154	1,296	455	0	-	4

Gm

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

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

millones de €	2022	2021
Ingresos de segmentos	26,393	24,081
Otras compañías	515	432
Consolidación	-430	-364
Ingresos del Grupo	26,478	24,149
Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)	3,754	2,895
Otras compañías	-221	39
Aportación a utilidad de operación por compañías incluídas	-41	-11
Consolidación	-286	64
Resultado de operación	3,207	2,987
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	89	78
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-259	-50
Otras ganancias o pérdidas financieras	-34	-10
Utilidad antes de impuestos	3,003	3,005



Otras revelaciones

70. Arrendamientos

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDADOR EN ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

En el ejercicio de referencia, ingresos por intereses provenientes de inversiones netas en el negocio de arrendamiento, por €1,928 millones (€1,830 millones el ejercicio anterior) tuvieron su origen en arrendamientos financieros. No hubo ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables que no se hayan tomado en cuenta en la medición de la inversión neta en arrendamientos cuando haya habido arrendamientos financieros de por medio.

La siguiente tabla muestra una conciliación entre los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y la inversión neta en los arrendamientos.

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Pagos por arrendamiento no descontados	45,184	44,270
Valor residual no garantizado	90	135
Ingresos por intereses no devengados	-3,404	-2,896
Provisiones para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamiento	-967	-876
Otros	-	-
Inversión neta	40,903	40,634

En el Grupo VW FS AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

En el ejercicio de referencia, se anticipan los pagos que se muestran a continuación en los siguientes ejercicios provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2023	2024	2025	2026	2027	Desde 2028	Total
Pagos por arrendamiento financiero	15,951	11,859	10,266	6,459	436	213	45,184

En el ejercicio anterior, se anticipaban los siguientes pagos en los ejercicios subsecuentes provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2022	2023	2024	2025	2026	Desde 2027	Total
Pagos por arrendamiento financiero	15,709	12,711	9,874	5,274	410	292	44,270

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDADOR EN ARRENDAMIENTOS PUROS

Los ingresos generados por arrendamientos puros se incluyen en la partida de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento y otros ingresos de operación en el estado de resultados. La siguiente tabla presenta un desglose entre ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

millones de €	2022	2021
Ingresos por arrendamiento	6,543	5,798
Ingresos provenientes de pagos variables por arrendamiento	-	-
Total	6,543	5,798

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €90 millones (€236 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados aplicadas en ejercicios previos ascendieron a €190 millones (€175 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo al 1 de enero de 2022	40,571
Fluctuaciones cambiarias	-380
Variaciones en la base de consolidación	92
Adiciones	18,366
Reclasificaciones	-
Disposiciones	13,780
Saldo al 31 de diciembre de 2022	44,869
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	8,505
Fluctuaciones cambiarias	-74
Variaciones en la base de consolidación	36
Adiciones a depreciación acumulada	4,846
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	90
Reclasificaciones	-
Disposiciones	3,271
Cancelación de pérdidas por deterioro	190
Saldo al 31 de diciembre de 2022	9,942
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	34,927
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	32,066

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para ejercicios posteriores fueron los siguientes:



millones de €	2022	2023	2024	2025	2026	Desde 2027	Total
Pagos por arrendamiento	4,126	2,644	1,363	587	146	6	8,871

La siguiente tabla presenta los cambios en el ejercicio anterior para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo al 1 de enero de 2021	33,365
Fluctuaciones cambiarias	213
Variaciones en la base de consolidación	-
Adiciones	19,108
Reclasificaciones	0
Disposiciones	12,115
Saldo al 31 de diciembre de 2021	40,571
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2021	6,855
Fluctuaciones cambiarias	41
Variaciones en la base de consolidación	-
Adiciones a depreciación acumulada	4,422
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	236
Reclasificaciones	0
Disposiciones	2,874
Cancelación de pérdidas por deterioro	175
Saldo al 31 de diciembre de 2021	8,505
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2021	32,066
Valor en libros neto al 1 de enero de 2021	26,510

En el caso de subarrendamientos clasificados como arrendamientos puros, los activos por derecho de uso que se reconocen en relación con operaciones de recompra, desde la perspectiva del Grupo VW FS AG como arrendador, se reportan en activos por arrendamiento en el estado de situación financiera y en la conciliación que muestra los cambios en bienes muebles arrendados.

En el ejercicio anterior, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2022	2023	2024	2025	2026	Desde 2027	Total
Pagos por arrendamiento	3,888	2,442	1,239	481	71	7	8,128

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

El Grupo VW FS AG es parte de arrendamientos en carácter de arrendatario en diversos aspectos del negocio. Dichos arrendamientos conllevan principalmente el arrendamiento de terrenos y edificios, así como de equipo operativo y de oficina. El tratamiento contable de operaciones de recompra como arrendamientos también implica que el Grupo VW FS AG actúa como el arrendatario en los arrendamientos principales con los vendedores de vehículos, que son entidades del Grupo Volkswagen.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €5 millones mismo monto que el ejercicio anterior) en la partida de gastos por intereses del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento reportados en el renglón de pasivos con clientes en el estado de situación financiera.

En el ejercicio de referencia, los subarrendamientos que se relacionan principalmente con operaciones de recompra dieron origen a ingresos por €224 millones (€206 millones el ejercicio anterior); dichos ingresos se derivaron de arrendamientos financieros y arrendamientos puros.

No se reconocen activos por derecho de uso para arrendamientos a corto plazo o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos en los que los activos subyacentes son de bajo valor ascendieron a €7 millones (€5 millones el ejercicio anterior). Por su parte, los gastos por arrendamientos a corto plazo sumaron €6 millones (€9 millones el ejercicio anterior). No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior que no se hayan tomado en cuenta en el cálculo de estos pasivos por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso derivados de arrendamientos se reportan en el estado de situación financiera del Grupo VW FS AG dentro de propiedades y equipo, bajo las siguientes partidas:

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2022	224	4	228
Fluctuaciones cambiarias	-3	0	-3
Variaciones en la base de consolidación	4	-	4
Adiciones	11	0	11
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-5	-	-5
Disposiciones	21	0	22
Saldo al 31 de diciembre de 2022	208	4	212
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	62	3	65
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	-1
Variaciones en la base de consolidación	1	-	1
Adiciones a depreciación acumulada	22	1	23
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-4	-	-4
Disposiciones	5	0	6
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	75	3	78
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	133	1	134
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	162	1	163

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Valor en libros bruto (o costo)			
al 1 de enero de 2021	216	7	223
Fluctuaciones cambiarias	5	0	5
Variaciones en la base de consolidación	-1	0	-1
Adiciones	20	1	20
Reclasificaciones	0	0	-1
Disposiciones	15	4	19
Saldo al 31 de diciembre de 2021	224	4	228
Depreciación y pérdidas por deterioro			
al 1 de enero de 2021	43	4	47
Fluctuaciones cambiarias	2	0	2
Variaciones en la base de consolidación	-1	0	-1
Adiciones a depreciación acumulada	25	2	27
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	0	0	0
Disposiciones	6	3	9
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	62	3	65
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2021	162	1	163
Valor en libros neto al 1 de enero de 2021	173	3	176

Dependiendo de la clasificación de los subarrendamientos, los activos por derecho de uso reconocidos que provienen de arrendamientos principales como transacciones de recompra se reportan como arrendamientos financieros y, por tanto, como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros, o como arrendamientos puros y, por tanto, como activos por arrendamiento. De ese modo, las revelaciones sobre transacciones de recompra no se incluyen en las revelaciones arriba mencionadas en activos por derecho de uso reconocidos por el Grupo en su carácter de arrendatario.

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de pasivos por arrendamiento, el Grupo VW FS AG hace una mejor estimación en cuanto si se ejercerá una opción de prórroga o se procederá con una de terminación. En caso de un cambio importante en los parámetros generales utilizados para esta estimación o una modificación del arrendamiento, se actualizará esta estimación.

En el estado de situación financiera, los pasivos por arrendamiento se reportan en pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales no descontados de pasivos por arrendamiento:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			Total
	Hasta 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2022	22	103	64	189
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2021	28	120	73	221

En el ejercicio de referencia, los arrendamiento en los que el Grupo VW FS AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €65 millones (€72 millones el ejercicio anterior). En el caso de activos arrendados como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportó como un monto equivalente al valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio de referencia.

La siguiente tabla presenta una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento.

millones de €	2022	2021
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto		
Garantías de valor residual	0	0
Opciones de ampliación	30	26
Opciones de terminación	-	-
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales)	22	0
Total	52	26

71. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión están conformados por pagos de compras e ingresos de enajenación relativos a inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. Todos los demás flujos de efectivo se clasifican como flujos de efectivo provenientes de actividades de operación de conformidad con las prácticas estándar internacionales para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del estado de situación financiera que se utilizaron para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no se pueden obtener directamente del estado de situación financiera, en virtud de que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno en el efectivo y, por ende, se eliminan.

Las siguientes tablas muestran un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia transacciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el anterior.

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2022	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2022
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	2,971	-79	17	-	-	2,909

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2021	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2021
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	3,526	-576	22	-	-	2,971



72. Pasivos fuera del estado de situación financiera

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €373 millones (€312 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias legales en materia de impuesto sobre la renta y otras cuestiones fiscales en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 12 y la NIC 37. Después de un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se considera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

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

millones de €	VENCIMIENTO 2022	VENCIMIENTO 2023-2026	VENCIMIENTO Desde 2027	TOTAL Dic. 31, 2021
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	16	-	-	16
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	0	-	-	0
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	570	-	-	570
Contratos de arrendamiento y renta	7	2	0	8
Obligaciones financieras diversas	78	0	-	78

73. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

millones de €	2022	2021
Empleados asalariados	10,993	10,820
Practicantes	180	160
Suma	11,173	10,980
Empleados con los negocios conjuntos Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort), Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Bruselas) y Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	787	760
Total	11,960	11,740

74. Beneficios con base en acciones por desempeño (pagos basados en acciones)

El sistema de remuneración del Consejo de Administración abarca componentes tanto relacionados como no relacionados con el desempeño. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI, por sus siglas en inglés) en la forma de una plan de acciones por desempeño con un plazo a futuro de tres años.

Desde finales de 2018, los beneficiarios del plan de acciones por desempeño han incluido, además de los miembros del Consejo de Administración, a otros miembros de la alta dirección. A finales de 2019, el grupo de beneficiarios se amplió para incluir al resto de los miembros de la administración, así como a beneficiarios selectos que se ubican por debajo del nivel directivo. A principios de 2019, los miembros de la alta dirección recibieron, por primera vez, acciones por desempeño. A principios de 2020, al resto de los beneficiarios se les asignó, por primera vez, prestaciones con base en acciones por desempeño. La función del plan de acciones por desempeño para la alta dirección y demás beneficiarios es, en gran medida, idéntica al plan de acciones por desempeño que se otorgó a los miembros del Consejo de Administración. El periodo de desempeño para beneficiarios por debajo del nivel del Consejo de Administración también es de 3 años. Al momento de la introducción del plan de acciones por desempeño, se garantizó a los miembros de la alta dirección un bono mínimo por los primeros tres años con base en la remuneración vigente en 2018, mientras que todos los demás beneficiarios recibieron una garantía por los primeros tres años con base en la remuneración vigente en 2019.

Cada periodo de desempeño del plan de acciones por desempeño tiene una vigencia de tres años. Para los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección, el monto anual objetivo al amparo del LTI se convierte, al momento en que se otorga el mismo, sobre la base del precio inicial de referencia de las acciones preferentes de Volkswagen en acciones por desempeño de Volkswagen AG, las cuales se asignan a los beneficiarios meramente para fines de cálculo. El número de acciones por desempeño se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de 3 años, de acuerdo con el grado de logro de objetivos en cuanto a utilidades anuales por acción preferente de Volkswagen. La liquidación se hará en efectivo al final de cada periodo de desempeño. El monto del pago corresponde al número de acciones por desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al final del periodo más un equivalente a dividendo. Para el resto de los beneficiarios, el monto del desembolso se determina multiplicando el monto objetivo por el grado de logro de objetivos respecto a las ganancias anuales por acción preferente de Volkswagen y la proporción entre el precio de referencia de cierre al término del periodo (más un equivalente a dividendo) y el precio de referencia inicial. El logro de objetivos se determina con base en un periodo de desempeño de tres años con una referencia a futuro de un año. El monto del pago para todos los beneficiarios al amparo del plan de acciones por desempeño se limita a 200% del monto objetivo; el monto del pago se reduce en un 20% si la proporción de gastos de capital promedio o la proporción de investigación y desarrollo en la División Automotriz durante el periodo de desempeño es inferior a 5%.

millones de €	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2021
Total de gastos del periodo (1 de enero – 31 de diciembre)	4	3
Valor en libros total de la obligación	6	3
Valor intrínseco de los pasivos	0	2
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	3	3
Número de acciones por desempeño otorgadas	52,797	48,535
de los cuales son otorgadas en el periodo de referencia	18,663	18,977

MIEMBROS DE LA ADMINISTRACIÓN Y BENEFICIARIOS SELECTOS POR DEBAJO DEL NIVEL DIRECTIVO

En el ejercicio de referencia, el resto de los beneficiarios recibió un monto objetivo, con base en un logro de objetivos al 100%, de €28 millones (€25 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2022, el valor en libros total de la obligación, que equivalió al valor intrínseco de los pasivos, ascendió a €35 millones (€36 millones el ejercicio anterior). Se reconoció un total de €37 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en el periodo de referencia para este compromiso.

75. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a las personas físicas o entidades que pueden verse bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer influencia sobre esta última o que se encuentren bajo la influencia de otra parte relacionada de VW FS AG.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el accionista único de VW FS AG. Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) 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 designar, a través de la Asamblea General Anual, a la totalidad de los representantes de los accionistas en el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro de la definición que hace la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 9 de enero de 2023, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, el 31 de diciembre de 2022, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de la Baja Sajonia pueda designar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento). El único accionista, Volkswagen AG, y VW FS AG tienen suscrito un contrato de transferencia de utilidades y control.

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

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

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

EJERCICIO 2022

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	4,925	0	7,174	236	7,254	0
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	-	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	6,435	-	20,019	545	113	0
Ingresos por intereses	-	-	13	-	110	5	87	-
Gasto por intereses	-	-	-90	-	-303	-18	-	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	885	0	3,739	29	445	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	10,746	-	7,703	50	500	0

EJERCICIO 2021

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	2,768	1	7,553	241	6,860	-
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	-	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	7,282	-	13,733	159	102	0
Ingresos por intereses	-	-	2	-	70	4	90	-
Gasto por intereses	-	-	-32	-	-162	-6	-	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	817	0	3,472	50	476	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	9,018	-	7,095	35	552	1

La columna "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, socios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG, pero no pertenecen directamente a VW FS AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor en el ejercicio de referencia.

VW FS AG no recibió aportaciones de capital por parte de Volkswagen AG en el ejercicio de referencia ni en el ejercicio anterior. Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €143 millones (€270 millones el ejercicio anterior).

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

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte del financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €138 millones (€142 millones el ejercicio) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

La siguiente tabla presenta los emolumentos pagados a los miembros del Consejo de Administración de conformidad con la NIC 24.17.

millones de €	2022	2021
Beneficios a corto plazo	6	5
Beneficios con base en acciones por desempeño	-	1
Beneficios por terminación	-	-
Beneficios posempleo	-3	-3
Total de beneficios	3	3

Los beneficios posempleo se relacionan con ciertas adiciones a las reservas para pensiones para los miembros actuales del Consejo de Administración.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio de referencia, la remuneración total del Consejo de Administración, de conformidad con el artículo 314(1) no. 6 del HGB, ascendió a €5 millones (mismo monto que el ejercicio anterior); asimismo, se otorgaron 12,285 acciones por desempeño en el periodo de referencia (10,824 el ejercicio anterior), cuyo valor razonable fue de €2 millones (mismo monto que ejercicio anterior) en la fecha de otorgamiento.

Los anticipos otorgados a los miembros del Consejo de Administración de acuerdo con el plan de acciones por desempeño ascendieron a €0.1 millones al 31 de diciembre de 2022 (€0.4 millones el ejercicio anterior). Ninguno de los anticipos pagados a los miembros del Consejo de Administración se compensó contra pagos al amparo del plan de acciones por desempeño, ya fuere en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior.



Los pagos totales que se realizaron a exmiembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €1 millón (€0.8 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas para cubrir pensiones actuales y derechos de pensión ascendieron a €21 millones (€20 millones el ejercicio anterior).

EMOLUMENTOS AL COMITÉ DE VIGILANCIA

De conformidad con una resolución adoptada por la Asamblea General Anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una paga anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía. Varios miembros del Comité de Vigilancia son también miembros de los comités de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos percibidos por estas funciones se deducen de los derechos a paga de VW FS AG. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.04 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia. Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG también reciben sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Este salario se basa en las disposiciones de la Ley Laboral Alemana (BetrVG— *Betriebsverfassungsgesetz*) y corresponde a una remuneración para empleados equivalentes con un desarrollo de carrera típico para la organización. La remuneración relativa al representante de los altos ejecutivos del Comité de Vigilancia corresponde a la remuneración para una función o puesto correlativo dentro de la compañía.



76. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services AG

Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (DESDE EL 1 DE FEBRERO DE 2022)

Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa de Volkswagen Financial Services AG
Región China, región Sudamérica (a partir del 1 de julio de 2022)

LARS HENNER SANTELMANN (HASTA EL 31 DE ENERO DE 2022)

Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa de Volkswagen Financial Services AG
Región China

ANTHONY BANDMANN

Ventas y Comercialización
Regiones Europa (incluyendo Alemania), Internacional y
México (a partir del 1 de julio de 2022)

DRA. ALEXANDRA BAUM-CEISIG

Recursos Humanos y Organización
Región Internacional (hasta el 30 de junio de 2022)

DR. MARIO DABERKOW

Tecnología de la Información y Procesos
Región Sudamérica (hasta el 30 de junio de 2022)
Operaciones (a partir del 1 de julio de 2022)

FRANK FIEDLER

Finanzas, Compras y Gestión de Riesgos (a partir del 1 de julio de 2022)



Los miembros del Comité de Vigilancia de VW FS AG son los siguientes:

DR. ARNO ANTLITZ

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG, Finanzas

DANIELA CAVALLO

Vicepresidente

Presidente del Consejo General y de Empresa Conjunto del Grupo Volkswagen AG

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER

Vicepresidente

Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)

GARNET ALPS (DESDE EL 1 DE SEPTIEMBRE DE 2022)

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (HASTA EL 31 DE ENERO DE 2022)

Responsable de Ventas del Grupo Volkswagen AG (Hasta el 31 de enero de 2022)

DIRK HILGENBERG (DESDE EL 10 DE FEBRERO DE 2022)

Presidente del Consejo de Administración de CARIAD SE

MICHAEL GROSCHKE (HASTA EL 30 DE ABRIL DE 2022)

Responsable de Reacomercialización de Volkswagen Financial Services AG

ANDREAS KRAUß

Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

SIMONE MAHLER

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

LIESBETH RIGTER (DESDE EL 15 DE NOVIEMBRE DE 2022)

Consultora Estratégica de Negocios y Liderazgo en Soul International Cooperative U.A.

ALEXANDER SEITZ (HASTA EL 10 DE NOVIEMBRE DE 2022)

Miembro del Consejo de Administración de la Marca Volkswagen, Contraloría y Contabilidad

HOLGER SIEDENTOPF (DESDE EL 17 DE MAYO DE 2022)

Responsable de Datos y Análisis, Funcionario de Datos del Grupo Volkswagen Financial Services AG

EVA STASSEK (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2022)

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

HILDEGARD WORTMANN

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG, Ventas y Comercialización

La conformación de los comités del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG fue la siguiente, a la fecha de presentación de información, 31 de diciembre de 2022:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Dr. Hans Peter Schützinger (Presidente)
Alexander Seitz (Vicepresidente)
Andreas Krauß
Petra Reinheimer

MIEMBROS DEL COMITÉ DE CRÉDITO

Dr. Arno Antlitz (Presidente)
Liesbeth Rigter
Holger Siedentopf



77. Carta de Conformidad de nuestras Filiales

Con excepción de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, actuando como accionista de sus filiales, sobre las que ejerce control directivo y/o en las que posee una participación mayoritaria directa o indirecta en su capital social, ejercerá su influencia para garantizar que estas últimas cumplan con toda responsabilidad en la que hayan convenido frente a sus acreedores. Asimismo, Volkswagen Financial Services AG confirma que, durante la vigencia de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de dichas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de conformidad sin informar el hecho a los acreedores. La presente carta de conformidad aplica también a los tenedores de bonos no garantizados que hayan emitido las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Filo Kiralama A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Faktoring A.Ş. (Estambul, Turquía).

78. Eventos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

Respaldando la decisión similar que tomó el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en julio de 2022, el Consejo de Administración de Volkswagen AG resolvió, en febrero de 2023, vender a TRATON Financial Services AB el nuevo negocio de financiamiento de MAN Financial Services, a cambio del pago de un precio de venta, en mercados seleccionados (esencialmente aquellos en los que no haya inversiones en negocios conjuntos). Al momento de establecer el precio de venta, se tuvieron en cuenta las diferencias en el calendario de transferencia del nuevo negocio de financiamiento en los diversos mercados. La conclusión de la transacción está sujeta a la aprobación de los órganos pertinentes, misma que aún no se ha obtenido.

No hubo otros eventos significativos en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2022 y el 14 de febrero de 2023.

Participaciones de capital

Participaciones de capital de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con los Artículos 285 y 313 del HGB y presentación de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con la IFRS 12, al 31 de diciembre de 2022.

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG EN EL CAPITAL			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		Dic. 31, 2022	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
I. MATRIZ									
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (Braunschweig)									
II. SUBSIDIARIAS									
A. Compañías consolidadas									
1. Alemania									
EURO- Leasing GmbH (Sittensen)	EUR	-	100.00	-	100.00	35,814	12,531	1)	2022
Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	2,763	-	1)	2022
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	26	-	1)	2022
Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	54,829	-	1)	2022
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	269,912	-	1)	2022
Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	97,055	-	1)	2022
Volkswagen- Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	54,369	-	1)	2022
2. Internacional									
Autofinance S.A. (Luxemburgo)	SEK	11.0787	-	-	-	350	-	11)	2021
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	2,824,219	322,566		2021
Consórcio Nacional Volkswagen- Administradora de Consórcio Ltda. (Sao Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	371,132	70,998		2021
Driver Brasil five Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	5.6444	-	-	-	1,136,966	13,964	3) 11)	2021
Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	7,451,677	323,440	11)	2021
Driver China Fourteen Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	-	-	3) 4) 11)	2022
Driver China Ten Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	2,339,646	181,431	11)	2021
Driver China Thirteen Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	7,955,905	19,999	3) 11)	2021
Driver China Twelve Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	7.3661	-	-	-	4,631,723	53,764	3) 11)	2021
Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)	GBP	0.8868	-	-	-	29	-	2) 11)	2021
Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	GBP	0.8868	-	-	-	29	-	2) 11)	2021
Euro-Leasing A/S (Padborg)	DKK	7.4359	-	100.00	100.00	15,440	6,063		2021
MAN Financial Services España S.L. (Alcobendas, Madrid)	EUR	-	-	100.00	100.00	26,715	2,981		2021
MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf)	EUR	-	-	100.00	100.00	32,645	3,372		2021
MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadaryn)	PLN	4.6860	-	100.00	100.00	107,412	24,872	9) 10)	2021

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =) Dic. 31, 2022	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG EN EL CAPITAL			CAPITAL CONTABLE EN MILES moneda local	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES moneda local	Nota al pie	Ejerc.
			Directa	Indirecta	Total				
MAN Location & Services S.A.S. (Evry)	EUR	-	100.00	-	100.00	5,924	1,683		2021
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	RUB	76.2868	99.00	-	99.00	18,284,055	999,741	9)	2021
OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú)	RUB	76.2868	99.99	0.01	100.00	7,880,926	778,305		2021
OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú)	RUB	76.2868	99.99	0.01	100.00	4,705,335	613,867		2021
ŠkoFIN s.r.o. (Praga)	CZK	24.1450	-	100.00	100.00	5,796,000	925,000		2021
Trucknology S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	30	11)	2021
VCL Master Residual Value S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2021
VCL Master S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2021
VCL Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2021
Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)	MXN	20.8879	100.00	-	100.00	2,448,000	219,000		2021
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda. (Sao Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	71,746	35,129		2021
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	7.3661	100.00	-	100.00	15,145,594	980,626		2021
Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas)	EUR	-	-	100.00	100.00	9,666	4,206		2021
Volkswagen Finance Overseas B.V. (Amsterdam)	EUR	-	100.00	-	100.00	3,110,247	1,329,490		2021
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	INR	88.1640	91.00	9.00	100.00	9,153,646	-4,236,252	2)	2022
Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd., Tianjin	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	964,574	21,035		2021
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	2,107,835	642,543		2021
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	AUD	1.5706	100.00	-	100.00	367,462	88,530	7)	2021
Volkswagen Financial Services France S.A. (Villiers-Cotterets)	EUR	-	-	100.00	100.00	196,695	73		2021
Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublin)	EUR	-	-	100.00	100.00	-77,872	15,531		2021
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	JPY	140.6650	-	100.00	100.00	21,916,970	2,720,258		2021
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1338.2950	100.00	-	100.00	343,092.00	21,977,000		2021
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	EUR	-	-	100.00	100.00	1,126,134	9,729		2021
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	PLN	4.6860	-	100.00	100.00	1,909,253	318,363	9)	2021
Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán)	EUR	-	100.00	-	100.00	124,498	25,876		2021
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipéi)	TWD	32.7048	-	100.00	100.00	1,312,282	137,548		2021
Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)	SEK	11.0787	-	100.00	100.00	934,260	360,530		2021
Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)	EUR	-	-	100.00	100.00	36,564	9,618		2021
Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	20.8879	100.00	-	100.00	12,765,736	2,407,450		2021
Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano)	EUR	-	-	100.00	100.00	11,916	-4,502		2021
Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín)	CNY	7.3661	100.00	-	100.00	1,252,853	-55,030		2021
Volkswagen Participacoes Ltda. (São Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	3,223,997	379,291		2021
Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)	EUR	-	-	100.00	100.00	56,932	41,261		2021
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (Amadora)	EUR	-	-	100.00	100.00	624	857		2021
Volkswagen Servicos Ltda. (São Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	45,730	7,805		2021
B. Compañías no consolidadas									
1. Alemania									
carmobility GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	250	-	1)	2022
LOGPAY Financial Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	100.00	-	100.00	12,674	-	1)	2022



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG EN EL CAPITAL			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		Dic. 31, 2022	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
LogPay Mobility Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	-	100.00	100.00	20	-	1)	2021
LOGPAY Transport Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	-	100.00	100.00	3,312	-	1) 10)	2021
PayByPhone Deutschland GmbH (Erlangen)	EUR	-	-	100.00	100.00	1,330	-8,016		2021
Rent-X GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	57,025	-	1)	2022
		-	-	-	-	-	-		
2. Internacional									
Adaptis Solutions Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	172	-102		2021
Connect Cashless Parking Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	-339	-220	2)	2021
INIS International Insurance Service s.r.o., ve zkratce INIS s.r.o. (Mladá Boleslav)	CZK	24.1450	-	100.00	100.00	39,141	33,641		2021
Kuwy Technology Service Pvt. Ltd. (Chennai)	INR	88.1640	-	67.73	67.73	-158,600	-293,600	2)	2022
LM Comércio de Veículos Seminovos Ltda. (Salvador)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	-	-	3) 4) 8)	2022
LM Transportes Interestaduais Servicos e Comércio S.A. (Salvador)	BRL	5.6444	-	60.00	60.00	-	-	5) 7) 10)	2022
LM Transportes Servicos e Comércio Ltda (Salvador)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	-	-	8)	2022
LOGPAY Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava)	EUR	-	-	100.00	100.00	-	-13		2021
LOGPAY Consorzio (Bolzano)	EUR	-	-	68.70	68.70	7	7		2021
LogPay Fuel Czechia s.r.o. (Praga)	CZK	24.1450	-	100.00	100.00	-802	-718		2021
LOGPAY Fuel Italia S.r.l. (Bolzano)	EUR	-	-	100.00	100.00	158	16		2021
LogPay Fuel Spain S.L. (Barcelona)	EUR	-	-	100.00	100.00	632	13		2021
PayByPhone Italia S.R.L. (Verona)	EUR	-	-	100.00	100.00	326	-890		2021
PayByPhone Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	3,605	172		2021
PayByPhone S.A.S. (Boulogne-Billancourt)	EUR	-	-	100.00	100.00	-2,726	-160		2021
PayByPhone Suisse AG (Düdingen)	CHF	0.9852	-	100.00	100.00	-437	-851		2021
PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, CB)	CAD	1.4440	-	100.00	100.00	66,459	-40,898		2021
PayByPhone US Inc. (Wilmington, DE)	USD	1.0677	-	100.00	100.00	-	-	6)	2021
Simple Way Locações e Serviços S.A. (Curitiba)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	1,101,110	38,124		2021
Softbridge – Projectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo)	EUR	-	-	70.00	70.00	1,712	476		2021
		140.665							
VAREC Ltd. (Tokio)	JPY	0	-	100.00	100.00	807,208	102,726		2021
Volkswagen Administradora de Negócios Ltda. (Sao Paulo)	BRL	5.6444	-	100.00	100.00	42,802	-4,139		2021
Volkswagen Brokers Argentina S.A. (Buenos Aires)	ARS	188.758	-	96.00	96.00	443,522	19,883		2021
Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Atenas)	EUR	-	100.00	-	100.00	2,156	79		2021
Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires)	ARS	188.758	99.99	0.01	100.00	2,483,021	-11,050		2021
Volkswagen Financial Services Schweiz AG (Wallisellen)	CHF	0.9852	-	100.00	100.00	10,557	1,631		2021
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	20.8879	-	100.00	100.00	-49,181	-5,910		2021
Volkswagen Insurance Company DAC (Dublín)	EUR	-	100.00	-	100.00	44,701	6,582		2021
Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8868	-	100.00	100.00	2,228	489		2021
Volkswagen Insurance Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1338.29	-	100.00	100.00	3,420,229	1,367,003		2021
Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd. (Taipei)	TWD	50	-	100.00	100.00	35,085	28,835		2021
Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd. (Pekin)	CNY	32.7048	-	100.00	100.00	-15,995	-19,262		2021
Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd. (Guangzhou)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	-3,431	-1,285		2021
Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd. (Shanghai)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	-36,990	-27,613		2021
Volkswagen Leasing (Suzhou) Co., Ltd. (Suzhou)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	-1,914	-468		2021



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =) Dic. 31, 2022	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES moneda local	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES moneda local	Nota al pie	Ejerc.
			Directa	Indirecta	Total				
Volkswagen Leasing (Wuxi) Co., Ltd. (Wuxi)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	-380	-739		2021
Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	7.3661	-	100.00	100.00	13,008	5,457		2021
Volkswagen Reinsurance Company DAC (Dublín)	EUR	-	100.00	-	100.00	7,638	977		2021
Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)	SEK	11.0787	-	100.00	100.00	40,970	-		2021
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	20.8879	-	100.00	100.00	26,040	4,399		2021
Volkswagen Servis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)	PLN	4.6860	-	100.00	100.00	59,456	20,555		2021
VTXRM – Software Factory Lda. (Porto Salvo)	EUR	-	-	90.00	90.00	1,859	534		2021
III. NEGOCIOS CONJUNTOS									
A. Compañías registradas como capital									
1. Alemania									
Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)	EUR	-	36.69	-	36.69	373,218	-9,025		2021
Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig)	EUR	-	51.00	-	51.00	172,799	29,450		2021
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig)	EUR	-	49.00	-	49.00	116,446	13,355		2021
2. Internacional									
MAN Financial Services (SA) (RF) (Pty) Ltd. (Johannesburgo)	ZAR	18.0795	50.00	-	50.00	203,624	43,225	9)	2021
VDF Servis ve Ticaret A.S. (Estambul)	TRY	19.9852	51.00	-	51.00	937,880	334,309	7)	2021
Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bruselas)	EUR	-	-	50.00	50.00	139,618	5,398		2021
Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	18.0795	51.00	-	51.00	-1,367,448	-339,778		2021
Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	NOK	10.5047	-	51.00	51.00	3,765,372	229,189	9)	2021
Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort)	EUR	-	-	60.00	60.00	211,141	62,483	7) 10)	2021
B. Compañías registradas a su costo									
1. Alemania									
FleetCompany GmbH (Oberhaching)	EUR	-	73.65	-	73.65	8,603	-8,560		2021
2. Internacional									
Collect Car B.V. (Rotterdam)	EUR	-	-	60.00	60.00	5,664	-1,801		2021
Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	18.0795	51.00	-	51.00	23,782	21,147		2021
Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)	CLP	915,660	50.00	-	50.00	8,518,025	1,457,073		2021
Shüttel B.V. (Leusden)	EUR	-	49.00	-	49.00	2,517	-545		2021
Staymo S.A.S. (Boulogne-Billancourt)	EUR	-	-	51.00	51.00	-	-	3) 4)	2022
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires)	ARS	188,758	-	49.00	49.00	4,108,620	-14,929		2021
Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Howald)	EUR	-	60.00	-	60.00	5,318	1,442		2021
Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Brøndby)	DKK	7.4369	-	51.00	51.00	476,248	-55,455		2021

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG EN EL CAPITAL			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		Dic. 31, 2022	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
IV. ASOCIADAS									
A. Asociadas registradas como capital									
1. Alemania									
2. Internacional									
B. Asociadas registradas a su costo									
1. Alemania									
Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)	EUR	-	26.00	-	26.00	14,682	1,170		2021
PosernConnect GmbH (Sittensen)	EUR	-	-	49.00	49.00	751	246		2021
Verimi GmbH (Berlín)	EUR	-	44.96	-	44.96	9,640	-16,018		2021
2. Internacional									
J.P. Morgan Mobility Payments Solutions S.A. (Strassen)	EUR	-	25.10	-	25.10	11,469	-8,323		2021
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena)	EUR	-	-	15.00	15.00	5,137	4,659		2021
V. INVERSIONES DE CAPITAL									
1. Alemania									
Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)	EUR	-	8.70	-	8.70	1,026	61		2021
2. Internacional									

- 1) Contrato de transferencia de utilidades y control
- 2) Diferente ejercicio
- 3) Ejercicio corto
- 4) Compañía de constitución reciente/escisión
- 5) Compañía recientemente adquirida
- 6) Inició operaciones en 2022
- 7) Estados financieros consolidados
- 8) Las cifras se incluyen en los estados financieros consolidados de la matriz
- 9) Cifras de conformidad con las IFRS
- 10) Asunto dentro del significado del artículo 1 del UmwG
- 11) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12



Braunschweig, 14 de febrero de 2023
Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisyg

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio, así como su situación, junto con una descripción de las oportunidades y riesgos significativos que están asociados con el desarrollo esperado del Grupo.

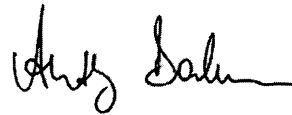
Braunschweig, 14 de febrero de 2023

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

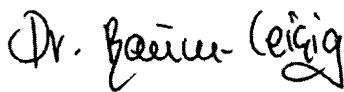
gm



Dr. Christian Dahlheim



Anthony Bandmann



Dra. Alexandra Baum-Ceisig



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Informe de los auditores independientes

Para Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), y sus subsidiarias (el “Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022 y los estados de resultados consolidado, de resultado integral consolidado, de cambios en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022, así como las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del grupo Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022. De conformidad con los requisitos legales alemanes, no hemos auditado el contenido de la “Declaración sobre gobierno corporativo” que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) que se incluye en la sección del Informe sobre Recursos Humanos (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos) o la sección “Informe no financiero por separado correspondiente al grupo” del informe de la administración del grupo.

En nuestra opinión, con base en los conocimientos obtenidos a través de la auditoría,

- > los estados financieros consolidados que se adjuntan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2022, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022; y
- > el informe de la administración del grupo que se acompaña ofrece, en su conjunto, una perspectiva adecuada de la situación del Grupo. El presente informe de la administración del grupo es consistente en todo aspecto importante con los estados financieros consolidados; asimismo, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. Nuestra opinión sobre el informe de la administración del grupo no cubre la “Declaración sobre gobierno corporativo” que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del HGB (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos) que se incluye en la sección del Informe sobre Recursos Humanos o la sección “Informe no financiero por separado correspondiente al grupo” del informe de la administración del grupo.

Conforme al artículo 322 (3) Oración 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna en relación con el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo de conformidad con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el “Reglamento de Auditoría de la Unión Europea”) y en cumplimiento de las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - *Institut der Wirtschaftsprüfer*). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo” de nuestro informe. Somos independientes de las entidades del grupo de conformidad con los requisitos previstos por el Derecho europeo, así como por el Derecho mercantil y profesional alemán; asimismo, hemos cumplido con las demás responsabilidades profesionales de Alemania que nos aplican de conformidad con estos requerimientos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.

gm

ASUNTOS CLAVE DE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, sin que expresemos una opinión por separado sobre dichos asuntos.

A continuación, procedemos a describir los que consideramos asuntos clave de auditoría:

Determinación de los valores residuales esperados de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros durante pruebas de deterioro

Razones por las que se determinó que se trata de un asunto clave de auditoría

La partida activos por arrendamiento del estado de situación financiera abarca vehículos objeto de arrendamientos puros. La recuperabilidad de los activos por arrendamiento depende, en específico, del valor residual esperado de los vehículos arrendados tras el vencimiento de la vigencia contractual. La Compañía es responsable de revisar los valores residuales esperados en forma trimestral. Los valores residuales proyectados se ajustan para incluir información interna y externa, actualizada constantemente, sobre valores residuales, dependiendo de factores locales específicos y las experiencias obtenidas en la comercialización de automóviles seminuevos, lo cual requiere que la administración elabore, en particular, ciertos supuestos sobre la oferta y demanda futuras de vehículos, así como sobre tendencias en los precios de las unidades.

Como resultado de la persistente escasez de productos intermedios y bienes genéricos para la oferta de vehículos, lo cual se vio agravado, además, por el conflicto entre Rusia y Ucrania, así como por los efectos de la inflación en la demanda de vehículos, la incertidumbre en las estimaciones relativas a la determinación de los valores residuales esperados siguió siendo elevada en el ejercicio. En este sentido, la determinación de los valores residuales esperados de los activos arrendados conforme a arrendamientos puros durante pruebas de deterioro fue un asunto clave de auditoría.



RESPUESTA DEL AUDITOR

Durante nuestra auditoría, analizamos el proceso implementado por la Compañía para determinar y monitorear los valores residuales a fin de identificar cualquier riesgo de desviación importante y obtener un entendimiento sobre los pasos y controles del proceso. Sobre esta base, sometimos a prueba la efectividad operativa de los controles implementados sobre la determinación y el monitoreo de los valores residuales esperados. Con el fin de evaluar los modelos de proyección utilizados para determinar los valores residuales, evaluamos los planes de validación con base en los diseños de modelo respectivos para medir si los procedimientos de validación descritos en los planes permiten o no una evaluación de la calidad de la proyección de los modelos. Hemos investigado si los procedimientos de validación llevados a cabo de acuerdo con los planes de validación y las pruebas retroactivas realizadas dieron lugar a indicios de debilidad en los modelos o una necesidad de ajustarlos. Asimismo, evaluamos si los supuestos subyacentes del modelo de proyección y los datos de entrada utilizados para determinar los valores residuales esperados se documentaron claramente o no. Para este fin, obtuvimos evidencia para los datos de entrada y supuestos principales que se utilizaron para los renglones de kilometraje, antigüedad y fase de ciclo de vida de los vehículos a fin de determinar los valores residuales e inspeccionarlos para objetos de actualización y transparencia. Evaluamos si los supuestos de comercialización que se utilizaron reflejan las expectativas específicas de la industria y del mercado en general, así como los resultados de comercialización actuales, en forma específica.

Nuestros procedimientos de auditoría no dieron como resultado reserva alguna con respecto a la determinación de los valores residuales esperados de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros durante pruebas de deterioro.

Referencia a revelaciones relacionadas

Las revelaciones de la Compañía sobre las políticas contables aplicadas para activos por arrendamiento están contenidas en la nota "15. Arrendamientos" y la nota "70. Arrendamientos", así como en las revelaciones sobre la determinación de los valores residuales de activos por arrendamiento en la nota "20. Estimaciones y supuestos de la administración" de las notas a los estados financieros consolidados.

INFORMACIÓN ADICIONAL

El Informe del Comité de Vigilancia es responsabilidad de dicho órgano colegiado. En todos los demás aspectos, los consejeros son responsables de la información adicional, la cual abarca la "Declaración sobre gobierno corporativo" que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del HGB (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos), que se incluye en el Informe sobre Recursos Humanos del informe combinado de la administración del grupo, así como la sección "Informe no financiero por separado correspondiente al grupo" del informe de la administración del grupo, y la sección "Declaración de responsabilidad" que se incluirá en el reporte anual, del cual obtuvimos una copia antes de emitir este informe de auditoría, mas no los estados financieros consolidados, ni las revelaciones del informe de la administración cuyo contenido ha sido auditado, ni nuestro informe de auditoría al respecto. Asimismo, la información adicional abarca el Informe del Comité de Vigilancia, el cual esperamos que se entregue después de emitir nuestro informe de auditoría.

Nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo no abarcan la información adicional y, en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de conclusiones de seguridad al respecto.



En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer la información adicional y, al hacerlo, considerar si:

- > es sustancialmente inconsistente con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del grupo o el conocimiento que hayamos obtenido en la auditoría, o
- > de otra forma pareciera que es significativamente errónea.

Si, con base en el trabajo que hemos llevado a cabo, concluimos que existe una desviación importante de esta información adicional, estamos obligados a reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar en este sentido.

RESPONSABILIDADES DE LOS CONSEJEROS Y DEL COMITÉ DE VIGILANCIA EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Los consejeros son responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, los cuales deben cumplir, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requerimientos, ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Adicionalmente, los consejeros son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de desviación importante, ya sea debida a fraude (por ejemplo, presentación de información financiera fraudulenta y mal uso de activos) o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los consejeros son responsables de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

De igual modo, los consejeros son responsables de la preparación del informe de la administración del grupo que, en su conjunto, ofrezca una perspectiva adecuada de la situación del Grupo y sea, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumpla con los requisitos legales alemanes y presente debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. Adicionalmente, los consejeros son responsables de aquellos acuerdos y medidas (sistemas) que han considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del grupo que cumpla con los requisitos legales alemanes y pueda ofrecer evidencia adecuada suficiente con respecto a las afirmaciones contempladas en el informe de la administración del grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación importante, debida a fraude o error, y de que el informe de la administración del grupo ofrece en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro, así como emitir un informe de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.



Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), siempre detecte una desviación importante cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados y este informe de la administración del grupo.

Aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación importante debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación importante debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- > Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del grupo con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos lo adecuado de las políticas contables que los consejeros han aplicado, y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los consejeros.
- > Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por los consejeros, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB.



Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades presupuestales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados y sobre el informe de la administración del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Llevamos a cabo procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva que los consejeros presentaron en el informe de la administración del grupo. Con base en evidencia de auditoría adecuada suficiente, evaluamos, en específico, los supuestos significativos que los consejeros utilizaron como base para la información prospectiva, y evaluamos la debida obtención de dicha información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como base. Existe un riesgo sustancial inevitable de que eventos futuros diferirán en forma importante de la información prospectiva.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se pueda esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Informe sobre la seguridad de la presentación electrónica de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo, preparados para fines de publicación, de acuerdo con el Art. 317 (3a) del HGB

Opinión

Hemos llevado a cabo un trabajo de seguridad de conformidad con el artículo 317 (3a) del HGB para obtener una seguridad razonable de que la presentación de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo (a los que se les denomina en adelante los “documentos de ESEF”) contenidos en el archivo “Volkswagen Financial Services_AG_KA+KLB_ESEF-2022-12-31.zip” y preparados para objetos de publicación, cumplen en todo aspecto importante con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB para el formato de presentación de información electrónica (“formato ESEF”). De conformidad con los requisitos legales de Alemania, esta seguridad abarca únicamente la conversión de la información contenida en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo al formato ESEF y, por lo tanto, no se relaciona ni con la información contenida en esta entrega ni con cualquier otra que contenga el archivo arriba mencionado.



En nuestra opinión, la entrega de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que contiene el archivo arriba mencionado y que se prepararon para objetos de publicación, cumple, en todo aspecto importante, con los requisitos previstos por el artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos. Más allá de esta opinión de seguridad y nuestros informes de auditoría con respecto a los estados financieros consolidados adjuntos, así como el informe de la administración del grupo que los acompaña para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 contenidos en el “Informe sobre la auditoría de los estados financieros y el informe de la administración del grupo” arriba identificado, no expresamos opinión de seguridad alguna con relación a la información contenida dentro de estas presentaciones o sobre el resto de la información prevista en el archivo arriba especificado.

Fundamento de la opinión

Llevamos a cabo nuestro trabajo de seguridad con respecto a la entrega de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo contenidos en el archivo que se identifica arriba, de conformidad con el Art. 317 (3a) del HGB y la Norma de Seguridad del IDW: Seguridad sobre la reproducción electrónica de estados financieros e informes de la administración del grupo preparados para objetos de publicación, de conformidad con el Art. 317 (3a) del HGB (IDW AsS 410) (06.2022). Nuestra responsabilidad al respecto se describe con mayor detalle en la sección “Responsabilidades del auditor del Grupo por las labores de seguridad sobre los documentos de ESEF”. Nuestra firma de auditoría aplica la Norma IDW de Gestión de Calidad 1: Requisitos para la Gestión de Calidad en la Firma de Auditoría (IDW QS 1).

Responsabilidades de los consejeros y del Comité de Vigilancia en relación con los documentos de ESEF

Los consejeros de la Compañía son responsables de la preparación de los documentos de ESEF, incluyendo la entrega electrónica de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo de conformidad con el artículo 328 (1) oración 4 No. 1 del HGB y para el marcado de los estados financieros consolidados de conformidad con lo dispuesto en el artículo 328 (1) oración 4 No. 2 del HGB.

Adicionalmente, los consejeros de la Compañía son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de documentos de ESEF que estén libres de incumplimiento importante, ya sea intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos.

El Comité de Vigilancia es responsable de supervisar el proceso de preparación de los documentos de ESEF como parte del proceso de presentación de información financiera.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR DEL GRUPO POR LAS LABORES DE ASEGURAMIENTO SOBRE LOS DOCUMENTOS DE ESEF

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los documentos de ESEF se encuentran libres de incumplimiento sustancial, intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB. Aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la labor de seguridad. También:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de incumplimiento importante, ya fuere intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB, diseñamos y aplicamos procedimientos de seguridad para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de seguridad suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de seguridad.
- > Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la seguridad sobre los documentos de ESEF con el fin de diseñar procedimientos de seguridad que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de estos controles.



- > Evaluamos la validez técnica de los documentos de ESEF; por ejemplo, si el archivo que contiene los documentos de ESEF cumple con los requisitos del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2019/815, vigente a la fecha de los estados financieros, sobre la especificación técnica para este archivo.
- > Evaluamos si los documentos de ESEF permiten una entrega en XHTML con contenido equivalente a los estados financieros consolidados auditados y al informe de la administración del grupo auditado.
- > Evaluamos si el marcado de los documentos de ESEF con tecnología Inline XBRL (iXBRL), de conformidad con los requisitos impuestos por los Arts. 4 y 6 del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2019/815, según se encuentre vigente a la fecha de los estados financieros, permite una copia en XBRL legible por máquina, adecuada y completa, de la entrega en XHTML.

INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACUERDO CON EL ART. 10 DEL REGLAMENTO DE AUDITORÍA DE LA UNIÓN EUROPEA

Fuimos seleccionados como auditores por la Asamblea General Anual celebrada el 1 de marzo de 2022 y nos contrató el Comité de Vigilancia el 4 de octubre de 2022. Hemos sido el auditor de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio fiscal 2020.

Además de la auditoría de los estados financieros, hemos prestado los siguientes servicios que no están revelados en los estados financieros anuales ni en el reporte de la administración:

- > Revisión de los paquetes de presentación de información de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), y de Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), correspondientes a las fechas de presentación de información del 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre de 2022, de conformidad con las instrucciones del auditor del grupo.
- > Auditoría de la sección 1 “Cálculo de fondos propios” del “Formato de presentación de información para el cálculo de requisitos de fondos propios de conformidad con el artículo 15 de la Ley Alemana de Supervisión de Servicios de Pago (ZAG - *Zahlungsdiensteaufsichtsgesetz*)” para Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig) (anexo al artículo 12 (1) del Ordenamiento alemán que regula la suficiencia de capital y garantía requerida en caso de que las instituciones se consideren responsables al amparo de la ZAG (ZIEV - *ZAG-Instituts-Eigenmittelverordnung*) a la fecha de presentación de información financiera, 31 de diciembre de 2021.
- > Procedimientos acordados para VW Leasing GmbH (Braunschweig) con relación a los informes de inversionistas de VCL Master S.A., VCL Master Residual Value S.A., VCL Multi-Compartment S.A. y Trucknology S.A. al 31 de diciembre de 2021.
- > Emisión de cartas de garantía de conformidad con la norma IDW AuS 910 en relación con la actualización de los programas de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig).
- > Compromiso de seguridad razonable en relación con el sistema diseñado para garantizar el cumplimiento con los requisitos contemplados en el artículo 32 (1) de la Ley alemana de negociación de valores (WpHG - *Wertpapierhandelsgesetz*) de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig) para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021.
- > Revisión con base en proyectos de las medidas de implementación en el proyecto de Gestión de Cambios y el proyecto de Revisión Regulatoria de TI.
- > Compromiso de seguridad razonable en relación con la descripción de controles internos en la organización de servicios de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), con respecto a la idoneidad de los criterios aplicados y los objetivos de control derivados, así como el diseño y la efectividad operativa de los controles para alcanzar los objetivos de control contemplados en la descripción de acuerdo con lo previsto por la norma IDW AsS 951 (Revisada) Tipo 2.

Declaramos que las opiniones expresadas en este informe son consistentes con el informe adicional para el Comité de Auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en formato largo).

**ASUNTO ADICIONAL - USO DEL INFORME DEL AUDITOR**

Nuestro informe de auditoría debe leerse siempre junto con los estados financieros consolidados auditados y el informe de la administración del grupo auditado, así como los documentos de ESEF asegurados. Los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo convertidos al formato ESEF, incluyendo las versiones que se publicarán en el Registro Alemán de Compañías (*Unternehmensregister*), son simplemente entregas electrónicas de los estados financieros consolidados auditados y del informe de la administración del grupo auditado, sin que los sustituyan. En específico, el informe de ESEF y nuestra opinión de seguridad contenida en el mismo se utilizarán únicamente junto con los documentos de ESEF asegurados que estén disponibles en formato electrónico.

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA CONTRATACIÓN

El auditor público alemán responsable de la contratación es Matthias Koch.

Eschborn/Frankfurt am Main, 17 de febrero de 2023
Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Koch
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

Hölscher
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)



Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio bajo revisión, el Comité de Vigilancia examinó periódicamente y a profundidad la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia en todo momento, en forma oportuna y exhaustiva, tanto verbalmente como por escrito, acerca de todo aspecto importante de la planificación y situación de la Compañía, incluyendo la situación de riesgo y el sistema de gestión de riesgos, y con relación al desarrollo del negocio y cualquier desviación de la planificación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia monitoreó constantemente la dirección de los negocios de la Compañía y del Grupo y, de ese modo, pudo desempeñar, sin limitación alguna, las funciones que le fueron asignadas conforme a Derecho y al amparo de los estatutos sociales. Todas las resoluciones de fundamental importancia para la Compañía y demás transacciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia conforme a las reglas de procedimiento se revisaron y discutieron con el Consejo de Administración antes de que se adoptaran las resoluciones correspondientes.

Normalmente, el Comité de Vigilancia está compuesto por doce miembros. Los cambios en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias y una sesión extraordinaria en el ejercicio de referencia. La asistencia promedio fue de 90%. Se tomaron decisiones sobre seis asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para su correspondiente aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, ocho decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG estableció un Comité de Auditoría el 1 de enero de 2022, el cual celebró dos sesiones ordinarias en el ejercicio de referencia.

En este sentido, el Comité de Auditoría llevó a cabo discusiones a detalle en el periodo de referencia, en las que se abordaron los estados financieros anuales, la vigilancia del control interno, la gestión de riesgos y los sistemas de auditoría interna, así como el monitoreo de la presentación de información financiera y el proceso de auditoría.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 25 de febrero de 2022, una vez que el auditor presentó sus informes, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG, preparados por el Consejo de Administración, como los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services AG para 2021, que preparó el Consejo de Administración. De igual modo, el Comité de Vigilancia emitió una recomendación con respecto al nombramiento del auditor para 2022.

El Consejo de Administración también informó al Comité de Vigilancia sobre los impactos que los desarrollos actuales en Ucrania y Rusia han tenido en el negocio de Volkswagen Financial Services AG. En otro punto del orden del día, el Comité de Vigilancia recibió información sobre los temas principales para 2022 en las distintas regiones y la implementación de la estrategia de financiamiento.

En las reuniones celebradas los días 15 de julio y 28 de noviembre de 2022, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services.

En la sesión del Consejo de Vigilancia que se celebró el 15 de julio de 2022, el Consejo de Administración reportó a detalle la situación más reciente de la Compañía. Se prestó especial atención a la nueva estrategia de Volkswagen Financial Services AG, "MOBILITY 2030", y los servicios de movilidad que se ofrecerán en este sentido mediante el establecimiento de una nueva plataforma central de movilidad. En esta sesión, el Consejo de Administración también informó al Comité de Vigilancia sobre los objetivos en materia de sustentabilidad y diversidad.



En las sesiones celebradas el 25 de febrero y 28 de noviembre de 2022, el Comité de Auditoría informó al Comité de Vigilancia sobre el contenido de sus sesiones. En la sesión del 28 de noviembre de 2022, el Comité de Auditoría informó al Comité de Vigilancia sobre el reporte del Director de Cumplimiento y las acciones emprendidas en las subsidiarias internacionales a este respecto, dentro del área de cumplimiento e integridad, así como sobre el estado de la implementación del programa Together4Integrity en Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el Comité de Auditoría presentó el informe del Responsable de Auditoría Interna y las áreas clave de actividades en el ejercicio de referencia para el Comité de Vigilancia. Dentro de este contexto, también se debatieron los diversos motivos para auditorías, tales como reportes a través del Sistema de Denuncias. Adicionalmente, el Consejo de Administración proporcionó un informe sobre el estatus de TI durante esta sesión, el cual consistió principalmente en presentaciones sobre el estatus de proyectos clave de TI y de seguridad de TI.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Tanto los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia, junto con los informes de la administración. Los auditores, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un informe sin salvedades en cada caso.

El Comité de Vigilancia está de acuerdo con los hallazgos de estas auditorías. El Comité de Vigilancia no tuvo reserva alguna tras haber revisado los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión del Comité de Vigilancia y reportaron los hallazgos principales de su auditoría.

Durante su reunión del 24 de febrero de 2023, el Comité de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados preparados por el Consejo de Administración como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG. Por tanto, los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales han quedado adoptados.

Con base en lo dispuesto en el contrato de transferencia de utilidades y control que está vigente, la pérdida que reportó Volkswagen Financial Services AG, conforme al HGB, para el ejercicio 2022, la absorbió Volkswagen AG.

El Comité de Vigilancia quisiera aprovechar la oportunidad para expresar su gratitud y aprecio por el trabajo de los miembros del Consejo de Administración, el Consejo de Empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a mantener el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 24 de febrero de 2023

Dr. Arno Antlitz
Presidente del Comité de Vigilancia



PUBLICADO POR

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49 (0) 531 2120
info@vwfs.com
www.vwfs.com
www.facebook.com/vwfsde

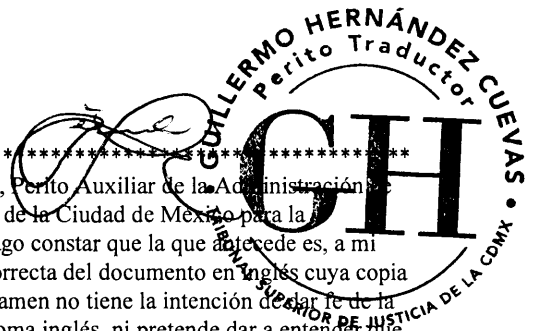
RELACIONES CON INVERSIONISTAS

ir@vwfs.com

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: <https://www.vwfs.com/gbvwsag22>.

El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 30 de abril de 2023.



Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

2 de mayo de 2023

A quien corresponda:

En nuestro carácter de auditores independientes de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (la "Compañía"), y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 84 bis and 33 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores (las "Disposiciones de Carácter General"), emitidas por la Comisión Nacional de Bancaria y de Valores (la "Comisión"), y según lo dispuesto por el artículo 39 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras Supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten Servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos, por este conducto otorgamos nuestro consentimiento para que Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. ("VW Leasing") pueda incluir nuestro informe de auditores independientes, de fecha 17 de febrero de 2023, emitido en relación con los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de la Compañía al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, en el reporte anual de VW Leasing al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 (el "Reporte Anual"). Lo anterior en el entendido de que previamente nos aseguramos de que la información financiera contenida en los estados financieros consolidados de la Compañía que se incluyen en el Reporte Anual en cuestión, así como cualquier información financiera adicional que es parte de dicho Reporte Anual y cuya fuente son los estados financieros consolidados de la Compañía al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, o nuestro informe de auditores independientes, de fecha 17 de febrero de 2023, coincide con la información que auditamos, de manera tal que dicha información se hace pública. El informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo son las respectivas traducciones del informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el reporte de la administración del grupo en idioma alemán. Esta carta se emite al amparo de nuestro acuerdo de contratación relativo a la auditoría de los estados financieros consolidados y el reporte de la administración del grupo de la Compañía al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, de conformidad con el Artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB – *Handelsgesetzbuch*), el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014) y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros emitidas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW – *Institut der Wirtschaftsprüfer*), incluyendo los Términos Generales de Contratación para Auditores Públicos y Firmas Públicas de Auditoría de Alemania (*Wirtschaftsprüfer* y *Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según



los emitio el IDW el 1 de enero de 2017. Para efectos de claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidades, obligaciones o deberes de otra índole ante terceros salvo que hayamos formalizado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo o la responsabilidad no pueda excluirse efectivamente.

Muy atentamente,

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]
Matthias Koch
Auditor público alemán
(Wirtschaftsprüfer)

[Firmado]
Christian Hölscher
Auditor público alemán
(Wirtschaftsprüfer)



El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 2 de mayo de 2023.



Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn/Frankfurt/M.
Postfach 53 23
65728 Eschborn/Frankfurt/M.

EMEIA Financial Services
Telefon +49 6196 996 0
Telefax +49 181 3943 0
www.de.ey.com

May 2, 2023

Ladies and Gentlemen:

In our capacity as independent auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the "Company") and in accordance with articles 84 bis and 33 of the provisions applicable to securities issuers and other securities market participants (Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores, the "General Provisions") issued by the National Banking and Securities Commission (the "Commission"), and in accordance with article 39 of the provisions applicable to entities and securities issuers supervised by the Commission, requiring external audit services in connection with their financial statements (Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras Supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contratan Servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos), we hereby consent that Volkswagen Leasing S.A. de C.V. ("VW Leasing") may include our independent auditor's report dated February 17, 2023, issued on the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2022, in the annual report of VW Leasing as of and for the year ended December 31, 2022 ("Annual Report"). The foregoing, on the understanding that we previously made sure that the financial information contained in the consolidated financial statements of the Company included in the Annual Report in question, as well as any other financial information included in said Annual Report whose source comes from the consolidated financial statements of the Company as of and for the year ended December 31, 2022 or from our independent auditor's report dated February 17, 2023 is consistent with the information we audited, so that such information is made public. The independent auditor's report, consolidated financial statements and group management report of the Company are translations of the respective German-language independent auditor's report, consolidated financial statements and group management report. This letter is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2022 in accordance with Sec. 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

Independent Member of Ernst & Young Global Limited

Chairman of the Board: WP/StB Georg Graf Waldersee - Board of Management: RA/StB Dr. Henrik Ahlers, Chairman
WP/StB Ev Bangemann - WP/StB Hubert Barth - WP/StB Ute Benz - Constantin M. Gall - WP/StB Thomas Griess - Jean-Yves Jégourel
WP/StB Alexander Kron - WP/StB Mathieu Meyer - StB Alexander Ludwig Reiter - WP/StB Karen Somes - RA Dr. Annedore Streyl - WP/StB Prof. Dr. Peter Wollmert
Registered Office : Stuttgart - Legal Form: GmbH - Amtsgericht Stuttgart HRB 730277 - VAT: DE 147799609



Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for "Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

Very truly yours,

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Matthias Koch
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

Christian Hölscher
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

2 de mayo de 2023

A quien corresponda:

Hacemos referencia a: (i) el reporte anual de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 y (ii) el Programa de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente por MXN 25,000,000,000.00 de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (el "Programa") para la emisión de certificados bursátiles bancarios, y/o certificados de depósito bancario a plazo, y/o pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y/o bonos bancarios (los "Certificados Bursátiles"), garantizados por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" o la "Compañía"), así como cualquier emisión de Certificados Bursátiles al amparo de dicho Programa. Expedimos la presente carta con relación a los estados financieros obligatorios de VWFSAG, auditados por Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY"), correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

Emitimos esta carta a solicitud de VWFSAG y en nuestro carácter de auditores independientes de dicha entidad conforme a lo dispuesto en el Derecho alemán y el Código de Ética Internacional para contadores públicos profesionales (IESBA).

Por este conducto confirmamos lo siguiente:

- (1) EY es una firma de auditores independientes, dentro del significado que la Ley de Contadores Públicos Alemanes (*Wirtschaftsprüferordnung*) y el Código de Ética Internacional atribuyen a ese término.
- (2) VWFSAG contrató a EY para que le prestara servicios de auditoría en relación con los estados financieros de VWFSAG correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.
- (3) El socio responsable de auditar a VWFSAG posee experiencia profesional de más de cinco años de trabajos de auditoría externa relacionada con la industria bancaria y de instituciones financieras, así como más de diez años de labores de auditoría externa.

- (4) El socio responsable de auditar a VWFSAG no ha sido excluido del Colegio de Contadores Públicos (*Wirtschaftsprüferkammer*) ni se le han suspendido sus derechos como miembro de dicho organismo.
- (5) El socio responsable de auditar a VWFSAG no ha sido inhabilitado para ocupar un puesto, o desempeñar un trabajo o encargo, en el servicio público o en el sistema bancario alemán, ni ha sido declarado en quiebra, sin haber sido rehabilitado.
- (6) En el historial del socio responsable de auditar a VWFSAG no hay suspensiones o cancelaciones de cualquier certificación o registro que se requiera para desempeñarse como auditor externo independiente, por motivos atribuibles a su persona, o derivados de una conducta dolosa o de mala fe.
- (7) Los ingresos que E&Y recibe de VWFSAG por la prestación de sus servicios no representan 10% o más del total que percibió E&Y durante el ejercicio inmediato anterior a aquel en el que presta los servicios.
- (8) EY no fue un proveedor o cliente importante de VWFSAG durante el ejercicio inmediato anterior a aquel en el que EY presta los servicios. Para estos fines, se hace notar que un cliente o proveedor recibe el calificativo de "importante" cuando sus ventas a VWFSAG, o bien sus compras a dicha compañía, representan 20% o más de sus ventas o compras totales.
- (9) Ningún empleado de EY es o era, durante el ejercicio inmediato anterior a su designación como auditor: consejero, director general ejecutivo o un empleado dentro de los dos niveles inmediatos inferiores al de este último en VWFSAG.
- (10) Los créditos o pasivos que EY ha contratado con VWFSAG no equivalen o superan el 10% de sus activos, con excepción de deudas con tarjeta de crédito, deuda relacionada con la compra de activos de larga duración o créditos hipotecarios, siempre y cuando dichos créditos se hayan otorgado en condiciones de mercado.
- (11) VWFSAG no mantiene inversiones en EY.

gm

EY no presta a VWFSAG, de manera adicional a los de auditoría, cualquiera de los siguientes servicios:

- (a) Preparación de la contabilidad, de los estados financieros de VWFSAG, así como de la información utilizada como soporte para la elaboración de dichos estados financieros o cualquier parte de los mismos.
- (b) Gestión, ya fuere directa o indirecta, de los sistemas de información financiera de VWFSAG o la administración de su sistema web local.
- (c) Operación, supervisión, diseño o implementación de los sistemas de información (*hardware* y *software*) de VWFSAG, que contienen la información que da soporte a los estados financieros o genera información significativa para la preparación de los mismos.
- (d) Valuaciones, avalúos o estimaciones que, de manera individual o en su conjunto, son relevantes para los estados financieros, salvo por servicios relacionados con precios de transferencia para efectos fiscales.

Se considera que las valuaciones, avalúos o estimaciones son relevantes para los estados financieros de VWFSAG cuando el monto en ellos reflejado, ya fuere en forma individual o en su conjunto, representa 10% o más del total de sus activos o ventas, sobre una base consolidada, al cierre del ejercicio inmediato anterior a aquel en el que se propone que se presten los servicios.

- (e) La dirección temporal o permanente de VWFSAG, participando en las decisiones de dicha compañía.
- (f) Servicios de auditoría interna relacionados con los estados financieros y controles contables.
- (g) Servicios de reclutamiento y selección de recursos humanos para personal que ocupe el puesto de director general ejecutivo o cargos dentro de los dos niveles inmediatos inferiores a dicho ejecutivo.
- (h) Servicios de litigio.
- (i) Preparación de opiniones que, de acuerdo con las leyes que rigen al sistema financiero mexicano, requieren ser emitidas por abogados.

- (13) Los ingresos que EY recibe o recibirá por la auditoría de los estados financieros de VWFSAG no dependen del resultado de la auditoría o el éxito de cualquier transacción que lleve a cabo VWFSAG.
- (14) Estamos obligados, de conformidad con el Derecho alemán, a conservar por un periodo de 10 años toda la documentación, información y otros elementos que hayamos utilizado para llevar a cabo nuestra auditoría.
- (15) El socio responsable de auditar a VWFSAG es un auditor público alemán (*Wirtschaftsprüfer*).
- (16) El socio responsable de auditar a VWFSAG ha actuado como tal durante un año, siendo el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 el tercero que EY audita a VWFSAG.
- (17) En la medida en que así lo permiten las leyes, reglamentos y normas profesionales locales que resultan aplicables, por este conducto otorgamos nuestro consentimiento a Volkswagen Leasing S.A. de C.V., para que entregue a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cualquier información que requiera razonablemente para verificar nuestra independencia de VWFSAG.
- (18) Los suscritos no han recibido una oferta para ocupar un puesto de consejero (*Vorstand*) en VWFSAG.
- (19) De conformidad con lo dispuesto en el Derecho alemán, un auditor queda incapacitado para examinar los estados financieros de una compañía que posea valores negociados en un mercado regulado si ya ha firmado un dictamen de auditoría de los estados financieros de la compañía en cinco o más ocasiones; dicha situación no aplica si han pasado tres o más años desde la más reciente intervención del auditor en la revisión de los estados financieros de la compañía en cuestión.
- (20) De conformidad con el Derecho alemán, una compañía puede publicar sus estados financieros y el reporte de la administración de su grupo, junto con el respectivo informe de los auditores independientes (*Bestätigungsvermerk*), siempre y cuando cada uno de esos tres documentos (a saber: estados financieros, reporte de la administración de su grupo e informe de los auditores independientes) se publique en un formato no resumido. No se requiere el consentimiento del auditor.



(21) Esta declaración se emite al amparo de nuestro acuerdo de contratación en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y el reporte de la administración del grupo de la Compañía al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, de conformidad con el Artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB - *Handelsgesetzbuch*), el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014) y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, emitidas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW – *Institut der Wirtschaftsprüfer*), incluyendo los Términos Generales de Contratación para Auditores Públicos y Firms Públicas de Auditoría de Alemania (*Wirtschaftsprüfer* y *Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según los emitió el IDW el 1 de enero de 2017. Para efectos de claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidades, obligaciones o deberes de otra índole ante terceros salvo que hayamos formalizado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo o la responsabilidad no pueda excluirse efectivamente.

Muy atentamente,

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]
Matthias Koch
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

[Firmado]
Christian Hölscher
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)



El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 2 de mayo de 2023.

SIN TEXTO



Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn/Frankfurt/M.
Postfach 53 23
65728 Eschborn/Frankfurt/M.

EMEIA Financial Services
Telefon +49 6196 996 0
Telefax +49 181 3943 0
www.de.ey.com

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

May 2, 2023

Ladies and Gentlemen:

We make reference to (i) the annual report of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. for the year ended December 31, 2022 and (ii) the MX\$25,000,000,000.00 revolving short and long-term debt certificates program (Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente) of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (the "Program"), for the issuance of debt certificates (certificados bursátiles) (the "Notes"), guaranteed by Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" or the "Company") and to any issuance of Notes under such Program. We issue this letter in respect of the statutory consolidated financial statements of VWFSAG audited by Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY"), as of and for the year ended December 31, 2022.

We issue this letter at the request of VWFSAG and in our capacity as independent auditor of VWFSAG in accordance with German law and the International Code of Ethics for professional accountants (IESBA).

We hereby confirm the following:

- (1) EY is an independent audit firm within the meaning of the German Public Accountant Act (*Wirtschaftsprüferordnung*) and the International Code of Ethics.
- (2) EY was engaged by VWFSAG to provide audit services in connection with VWFSAG financial statements as of and for the year ended December 31, 2022.
- (3) The partner responsible for auditing VWFSAG has professional experience of more than five years in external audit work related to entities in the banking and financial institutions sector and more than ten years in external audit work.
- (4) The partner responsible for auditing VWFSAG has not been expelled from, and his rights as a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*) have not been suspended.
- (5) The partner responsible for auditing VWFSAG has not been disabled to perform a job, position or commission in the public service or in the Germany's banking system, nor have been declared in bankruptcy without having been rehabilitated.

Independent Member of Ernst & Young Global Limited

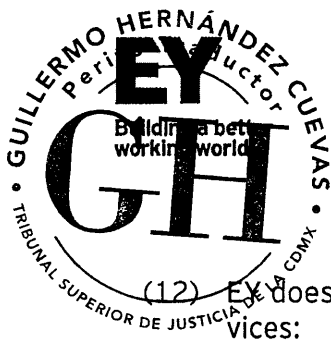
Chairman of the Board: WP/StB Georg Graf Waldersee - Board of Management: RA/StB Dr. Henrik Ahlers, Chairman
WP/StB Ev Bangemann - WP/StB Hubert Barth - WP/StB Ute Benzel - Constantin M. Gall - WP/StB Thomas Griess - Jean-Yves Jégourel
WP/StB Alexander Kron - WP/StB Mathieu Meyer - StB Alexander Ludwig Reiter - WP/StB Karen Somes - RA Dr. Annedore Streyll - WP/StB Prof. Dr. Peter Wollmert
Registered Office : Stuttgart - Legal Form: GmbH - Amtsgericht Stuttgart HRB 730277 - VAT: DE 147799609

TEXTOPUENTE
EN INGLÉS



- (6) The partner responsible for auditing VWFSAG has no history of suspension or cancellation of any certification or registration required to act as an independent external auditor, for reasons attributable to his person, derived from malicious or bad faith behavior.
- (7) The income of EY that is received from VWFSAG for the rendering of its services does not represent 10% or more of the total income of E&Y during the immediately preceding year to the year in which EY renders the services.
- (8) EY was not an important client or supplier of VWFSAG, during the year immediately preceding the year in which EY renders the services. For these purposes, it is noted that a client or a supplier is deemed "important", when its sales to or its purchases from VWFSAG represent 20% or more of its total sales or its total purchases;
- (9) No employee of EY is or was, during the immediately preceding year to its appointment as auditor, director, chief executive officer or an employee within two levels below chief executive officer of VWFSAG.
- (10) The loans or liabilities that EY has contracted with VWFSAG are not equal to or greater than 10% of its assets, with the exception of credit card debt, debt related with the purchase of long lasting assets and mortgage loans, as long as such loans are granted on market terms.
- (11) VWFSAG does not maintain investments in EY.

EN INGLÉS
FUENTE



(12) EY does not provide VWFSAG, in addition to audit services, any of the following services:

- (a) Preparation of the accounting, of the financial statements of VWFSAG, as well as of the information used as a support for the preparation of such financial statements or any section thereof.
- (b) Direct or indirect management of the financial information systems of VWFSAG or the administration of its local web system.
- (c) Operation, supervision, design or implementation of the information systems (hardware or software) of VWFSAG, that contain the information that support the financial statements or produce significant information for the preparation of such financial statements.
- (d) Valuations, appraisals or estimates that individually or in the aggregate are relevant for the financial statements, except for services related with transfer pricing for tax effects.

It is deemed that the valuations, appraisals or estimates are relevant for the financial statements of VWFSAG, when the amount of therein reflected, individually or in the aggregate, represents 10% or more of its total assets or sales on a consolidated basis, at the close of the immediately preceding fiscal year to the year in which the services are proposed to be rendered.

- (e) Temporary or permanent management of VWFSAG, with participation in the decisions of VWFSAG.
- (f) Internal audit services related to the financial statements and accounting controls.
- (g) Human resources recruiting and selection services for personnel occupying the office of the chief executive officer or positions within the two levels beneath such executive.
- (h) Litigation services.
- (i) Preparation of opinions that, in accordance with the laws that govern the Mexican financial system need to be issued by lawyers.

EXTO FUENTE
EN INGLÉS

- (13) The income that EY receives or is going to receive for auditing the financial statements of VWFSAG, is not contingent on the result of the audit or the success of any transaction conducted by VWFSAG.
- (14) We are required, pursuant to German law, to maintain all of the documentation, information and other elements used to perform our audit for a period of 10 years.
- (15) The partner responsible for auditing VWFSAG is a Wirtschaftsprüfer (*German Public Auditor*).
- (16) The partner responsible for auditing VWFSAG has intervened in that capacity for one year, and the fiscal year ended December 31, 2022 is the third time that EY has audited VWFSAG.
- (17) To the extent permissible under applicable local laws, regulations and professional standards, we hereby grant our consent to Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. to provide the Mexican Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*) with any information it reasonably requires to verify our independence of VWFSAG.
- (18) The undersigned have not been offered a position as director (*Vorstand*) of VWFSAG.
- (19) According to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of a company which has securities traded on a regulated market, if he has already signed an auditor's report on the audit of the financial statements of the company in five or more cases; this does not apply if 3 or more years have passed since the most recent involvement of the auditor in the audit of the financial statements.
- (20) According to German law, a company may publish its consolidated financial statements and the group management report together with the respective independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) provided that all three, consolidated financial statements, the group management report and independent auditor's report are published in an unabridged form. The auditor's consent is not necessary.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



(21) This statement is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2022 in accordance with Sec. 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for "Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

Very truly yours,

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Matthias Koch
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

Christian Hölscher
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

SIN TEXTO



Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn/Frankfurt/M.
Postfach 53 23
65728 Eschborn/Frankfurt/M.

EMEIA Financial Services
Telefon +49 6196 996 0
Telefax +49 181 3943 0
www.de.ey.com

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

2 de mayo de 2023

A quien corresponda:

Exclusivamente con respecto a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias, y el informe de administración de su grupo al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, incluidos en este Reporte Anual de Volkswagen Financial Services AG ("Reporte Anual"), así como cualquier otra información financiera que sea parte de este Reporte Anual y que provenga de los citados estados financieros consolidados auditados y el informe de administración del grupo, se emite la siguiente declaración:

"Los suscritos declaran que los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo al y para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 de Volkswagen Financial Services AG incluidos en este Reporte Anual de Volkswagen Financial Services AG ("Reporte Anual"), se auditaron de conformidad con el Artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB - *Handelsgesetzbuch*), el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014) y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros emitidas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW – *Institut der Wirtschaftsprüfer*), y que nuestro informe de auditores independientes sobre los mismos se emitió el 17 de febrero de 2023. El informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que se acompañan son las respectivas traducciones del informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el reporte de la administración del grupo en idioma alemán.

Adicionalmente, los suscritos declaran que, de conformidad con el alcance del trabajo de auditoría que se llevó a cabo, no tienen conocimiento de información financiera relevante que se haya emitido o plasmado erróneamente en el Reporte Anual o de que incluya información que pudiera llevar a errores por parte de los inversionistas.

Asimismo, no se ha exigido a los suscritos que se lleve a cabo ni han realizado procedimiento adicional alguno a fin de expresar una opinión con respecto a información financiera adicional incluida en este Reporte Anual que no derive de los estados financieros consolidados auditados arriba mencionados".

Miembro Independiente de Ernst & Young Global Limited

Presidente del Consejo: WP/StB Georg Graf Waldersee – Consejo de Administración: RA/StB Dr. Henrik Ahlers, Presidente del Consejo
WP/StB Ev Bangemann - WP/StB Hubert Barth - WP/StB Ute Benzel - Constantin M. Gall - WP/StB Thomas Griess - Jean-Yves Jégourel
WP/StB Alexander Kron - WP/StB Mathieu Meyer - StB Alexander Ludwig Reiter - WP/StB Karen Somes - RA Dr. Annedore Streyl - WP/StB Prof. Dr. Peter Wollmert
Oficina Registrada: Stuttgart - Tipo de Persona Jurídica: GmbH - Amtsgericht Stuttgart HRB 730277 - IVA: DE 147799609



Esta declaración se emite con base en nuestro acuerdo de contratación relativo a la auditoría de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG y el reporte de la administración de su grupo al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, de conformidad con el Artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB – *Handelsgesetzbuch*), el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014) y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, emitidas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW – *Institut der Wirtschaftsprüfer*), incluyendo los Términos Generales de Contratación para Auditores Públicos y Firmas Públicas de Auditoría de Alemania (*Wirtschaftsprüfer* y *Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según los emitió el IDW el 1 de enero de 2017. Para efectos de claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidades, obligaciones o deberes de otra índole ante terceros salvo que hayamos formalizado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo o la responsabilidad no pueda excluirse efectivamente.

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]
Matthias Koch
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

[Firmado]
Christian Hölscher
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)



El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Traductor de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 2 de mayo de 2023.



Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn/Frankfurt/M.
Postfach 53 23
65728 Eschborn/Frankfurt/M.

EMEIA Financial Services
Telefon +49 6196 996 0
Telefax +49 181 3943 0
www.de.ey.com

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft

Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

May 2, 2023

Dear Sir/Madam,

Exclusively with respect to the consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services AG and its subsidiaries and the group management report as of and for the year ended December 31, 2022, included in this Annual Report of the Volkswagen Financial Services AG ("Annual Report"), as well as to any other financial information included in this Annual Report which stems from the aforementioned audited consolidated financial statements and the group management report, the following statement is issued:

"The undersigned declare, that the consolidated financial statements and the group management report as of and for the year ended December 31, 2022 of Volkswagen Financial Services AG included in this Annual Report of Volkswagen Financial Services AG ("Annual Report"), were audited in accordance with Sec. 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Audit Regulation (No 537/2014) and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) [Institute of Public Auditors in Germany] and our independent auditor's report thereon was issued on February 17, 2023. The included independent auditor's report, consolidated financial statements and the group management report are translations of the respective German-language independent auditor's report, consolidated financial statements and group management report.

In addition, the undersigned declare that, under the scope of audit work performed, they are not aware of relevant financial information that has been omitted or misstated in the Annual Report or that it includes information that may lead to errors to investors.

Furthermore, the undersigned have not been required and did not perform additional procedures in order to express an opinion in relation to other financial information included in this Annual Report that does not stem from the audited consolidated financial statements mentioned above."

Independent Member of Ernst & Young Global Limited

Chairman of the Board: WP/StB Georg Graf Waldersee - Board of Management: RA/StB Dr. Henrik Ahlers, Chairman
WP/StB Ev Bangemann - WP/StB Hubert Barth - WP/StB Ute Benzel - Constantin M. Gall - WP/StB Thomas Griess - Jean-Yves Jégourel
WP/StB Alexander Kron - WP/StB Mathieu Meyer - StB Alexander Ludwig Reiter - WP/StB Karen Somes - RA Dr. Annedore Streyl - WP/StB Prof. Dr. Peter Wollmert
Registered Office : Stuttgart - Legal Form: GmbH - Amtsgericht Stuttgart HRB 730277 - VAT: DE 147799609

TO FUENTE
EN INGLÉS



This statement is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG and the group management report as of and for the year ended December 31, 2022 in accordance with Sec. 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for "Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Matthias Koch
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

Christian Hölscher
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS