

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

Volkswagen Financial Servicios AG (Garante) y Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Emisora), reportan sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés - International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los CCSCGF e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe abajo una descripción de las diferencias significativas entre los CCSCGF e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las IFRS aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.
- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.
- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.
- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.
- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las NIF mexicanas la PTU diferida se reconoce con base en el método de activos y pasivos.

IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”

El cargo al estado de resultados se determina usando el método de Unidad de Crédito Proyectado con base en cálculos actuariales para cada esquema. Las diferencias actuariales se reconocen en el capital en el momento que suceden. Los costos de servicios tanto actuales como anteriores, junto con el desglose de descuentos menos el retorno esperado de activos planeados, se reconocen en gastos de operación.

- Bajo las IFRS, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad esté obligada a:

- (a) terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o
- (b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias.

- Sin embargo, la misma norma internacional señala que algunos beneficios a empleados se pagan independientemente de la razón por la cual el empleado salga de la compañía. Sin embargo, los pagos por dichos beneficios se describen como indemnizaciones por terminación y son considerados más bien como beneficios posteriores en vez de beneficios por terminación.

- Bajo las IFRS los activos de los planes de pensiones deben medirse a su valor razonable. En el caso de inversiones cotizadas en un mercado activo, el precio de oferta debe ser utilizado como referencia para dicha valuación.

- Las IFRS establecen una prueba de “techo” sobre los activos del plan, bajo la cual se tienen que analizar la recuperación de dichos activos y se establece un límite para su reconocimiento.

- Bajo las IFRS la fecha de medición de los planes de beneficios definidos (fecha en la cual se valúan los activos y pasivos del plan) es la misma fecha que el balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las IFRS la PTU se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. Se trata como beneficio a corto o largo plazo. No se reconoce el diferido con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades.

Costos de generación de contratos de crédito

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

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

Los costos de transacción incluyen, entre otros, honorarios y comisiones pagados a agentes, asesores e intermediarios, avalúos, gastos de investigación, así como la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito y cierre o cancelación de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada con el tiempo invertido en el desarrollo de esas actividades. Por otra parte, los costos de transacción no incluyen premios o descuentos, los cuales forman parte del valor razonable de la cartera de crédito al momento de la transacción.

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo son parte integral de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero se tratan como un ajuste a la tasa de interés efectiva, a menos que el instrumento financiero se mida a valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en el resultado del periodo.

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

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

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments” / IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

Las comisiones cargadas por el servicio de préstamo no son una parte integrante de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero y se contabilizan de acuerdo con la IFRS 15.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

De acuerdo a las disposiciones relativas, la estimación preventiva para riesgos crediticios se determinará con base en las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Instituciones de Banca Múltiple” y las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo” respectivamente, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o las que las sustituyan.

El monto de dicha estimación deberá determinarse con base en las diferentes metodologías establecidas o autorizadas por la CNBV para cada tipo de crédito y nivel de riesgo de crédito mediante las Disposiciones, así como por las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiéndose registrar en los resultados del ejercicio del periodo correspondiente.

La entidad deberá evaluar periódicamente si un crédito debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar exceda el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, es decir, el monto perdonado del pago del crédito en forma parcial o total, se registrará con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se deberán constituir estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

IFRS – IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos deben ser reconocidos de acuerdo con las bases establecidas, siempre que:

- (a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
- (b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
- (c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
- (d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- (e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases:

- (a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IFRS 9;
- (b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de cumplimiento de obligaciones contractuales

Cuando se cobran los intereses de una determinada inversión, y parte de los mismos se han acumulado (o devengado) con anterioridad a su adquisición, se procederá a distribuir el interés total entre los periodos pre y post adquisición, procediendo a reconocer como ingresos de actividades ordinarias sólo los que corresponden al periodo posterior a la adquisición.

Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros). La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la IFRS 9 *Instrumentos Financieros*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

No se reconoce el valor presente de las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos de seguro a largo plazo. Las primas se reconocen cuando se cobran y las reservas son calculadas con base en lineamientos establecidos por la entidad reguladora de las empresas de seguro.

IFRS 4 – “Insurance contracts”

Se reconoce el valor de los contratos de seguros clasificados como de largo plazo, vigentes a la fecha de los estados financieros. El valor presente de los contratos de seguro a largo plazo se determina descontando las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos vigentes usando supuestos que toman en cuenta las condiciones económicas y experiencia previa.

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”

Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”

NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

- Mantenedos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta
- Activos para negociación

Los costos de transacción directamente relacionados se registran como activos individuales y se amortizan utilizando el método de interés efectivo.

Las NIF mexicanas no ofrecen una guía en particular en relación con la medición del valor razonable (oferta/demanda).

Pasivos financieros

Bajo las NIF mexicanas no existen diferentes clasificaciones de pasivos. En el caso de préstamos obtenidos en efectivo, el pasivo debe reconocerse por el importe recibido o utilizado.

Los pasivos financieros que devengan intereses por financiamiento, deberán reconocerse por el total y en una cuenta complementaria de pasivo, los intereses por pagar conforme se vayan devengando.

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 3 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros medido a costo amortizado
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos medidos a valor razonable, en cuyo caso, se llevan a resultados u otro resultado integral en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

- 1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.
- 2) Pasivo financiero designados a valor razonable con cambios en resultados

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el

cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua.

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement misma que entró en vigor a partir del 1 de Enero de 2013. Dicha norma establece una sola definición de “valor razonable” y proporciona orientación al respecto.

Contingencias

CCSCGF – NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerar otros desenlaces posibles.

IFRS – IAS 37 “Provisions, contingents liabilities and contingents assets”

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

Ingresos

CCSCGF – NIF

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.

IFRS –IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” / IFRS 9 “Financial instruments”

La IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” estipula que un contrato debe reconocerse cuando:

- (a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
- (b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
- (c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
- (d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- (e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

De conformidad con la NIIF 9, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

Consolidación

CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados” NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico”

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aun cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

IFRS – IFRS 10 “Consolidated Financial Statements” / IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”

La IAS 27 “Separate Financial Statements” estipula que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas:

- (a) Al costo;
- (b) De acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros; o
- (c) Utilizando el método de participación tal como se describe en la IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad, pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.

Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo, se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 “Investments in Associates” (“IAS 28”) permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 “Cartera de crédito”

Reconocimiento inicial

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

Reconocimiento posterior

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

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

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

IFRS

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" e IFRS 9 "Financial instruments".



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

(Handwritten signature)

REPORTE FINANCIERO SEMESTRAL
ENERO - JUNIO

2022



GH

INFORME PROVISIONAL DE LA ADMINISTRACIÓN

- 03 Informe sobre la situación económica
- 09 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 10 Informe sobre recursos humanos
- 11 Informe sobre desarrollos esperados

**ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES CONSOLIDADOS
(CONDENSADOS)**

- 13 Estado de resultados
- 14 Estado de resultado integral
- 15 Balance general
- 16 Estado de variaciones en el capital contable
- 17 Estado de flujos de efectivo
- 18 Notas a los estados financieros provisionales consolidados
- 39 Declaración de responsabilidad

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021
Total de activos	127,602	124,590
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	23,787	22,903
Financiamiento a concesionarios	4,648	3,868
Negocio de arrendamiento	40,331	40,901
Activos por arrendamiento	33,244	32,066
Capital contable	16,174	14,433

gmc

millones de €	S1 2022	S1 2021
Resultado de operación ¹	1,744	1,002
Utilidad antes de impuestos ¹	1,749	977

Porcentaje	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021
Razón de capital contable ²	12.7	11.6

Plantilla	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021
Empleados	10,897	11,021
Alemania	5,886	5,901
Internacional	5,011	5,120

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas.
 2 Capital contable dividido entre activos totales

CALIFICACIÓN (AL 30 DE JUNIO)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	estable	P-2	A3	estable

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

Informe sobre la situación económica

PROPAGACIÓN MUNDIAL DEL CORONAVIRUS (SARS-COV-2)

La propagación a nivel mundial de la variante Ómicron del coronavirus (SARS-CoV-2) siguió teniendo un impacto significativo en el entorno económico y social de algunas regiones durante el periodo de referencia. En particular, en China los brotes infecciosos locales durante el primer semestre de 2022 dieron lugar a la imposición de estrictas restricciones como parte de la estrategia de "Cero Covid" en dicho país, lo cual derivó en daños económicos y en la afectación de las cadenas de suministro a nivel internacional.

CONFLICTO ENTRE RUSIA Y UCRANIA

En los primeros seis meses de 2022, el conflicto entre Rusia y Ucrania dio lugar a una crisis humanitaria y a una agitación del mercado a nivel global. Los precios se elevaron significativamente, en especial, en los mercados de energía y bienes genéricos. Asimismo, dentro de este contexto, la escasez en el suministro de partes, específicamente de arneses de cableado, se vio intensificada. El conflicto entre Rusia y Ucrania dio como resultado un incremento en la incertidumbre con respecto a los desarrollos en la economía mundial y llevó a que diversos sectores de la comunidad de países occidentales impongan sanciones a Rusia, que van desde amplios embargos comerciales hasta la exclusión de Rusia del sistema financiero global.

EVALUACIÓN GENERAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO

Durante el primer semestre de 2022, se dio una reducción en los nuevos negocios alrededor del mundo, llegando a niveles inferiores a los del año anterior debido al bajo número de entregas de vehículos, lo que fue atribuible, principalmente, a la escasez en el suministro de semiconductores.

Durante los primeros seis meses de 2022, Volkswagen Financial Services AG registró un aumento moderado en su volumen de negocios en comparación con la posición lograda al cierre de 2021, en gran medida como resultado del crecimiento en Alemania y el impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio.

Al cierre del primer semestre del ejercicio, la participación global de nuevos vehículos financiados y arrendados en las entregas del grupo a nivel mundial para clientes (penetración) se ubicó en 26.3% (27.3%).

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento mejoraron sustancialmente, siendo la tendencia al alza en Alemania el factor principal que contribuyó a ello.

Los costos de financiamiento se ubicaron sustancialmente

por encima del nivel del ejercicio anterior, Con base en un mayor volumen de negocios, esto se debió a un aumento en las tasas de interés y en los márgenes de financiamiento. Debido a la situación actual del mercado, con tasas de interés al alza, los derivados celebrados para cobertura de tasa de interés dieron lugar a sustanciales ganancias en su medición durante el periodo de referencia.

El volumen de créditos y cuentas por cobrar aumentó moderadamente en el primer semestre del ejercicio 2022. La reserva para riesgos crediticios aumentó en forma significativa a fin de tomar en cuenta los riesgos crediticios surgidos de situaciones de crisis y la consiguiente incertidumbre sobre la situación geopolítica mundial.

El portafolio de valor residual también creció moderadamente, aunque los riesgos de valor residual disminuyeron de manera significativa en repetidas ocasiones. Dentro de este contexto, la reserva se ajustó en consecuencia. Todos los desarrollos siguen siendo monitoreados de manera estrecha.

Como resultado de los cambios arriba descritos, el resultado de operación superó de manera sustancial, en su conjunto, la cifra correspondiente del ejercicio anterior.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el negocio ha tenido un buen desempeño en lo que va del ejercicio.

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Han ocurrido los siguientes cambios significativos en las 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 el 51% de las acciones de este negocio conjunto, a través del cual se prestan servicios y 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.) 74.9% de las acciones de Volkswagen Payments S.A. (Luxemburgo), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG.

Con efectos a partir del 30 de abril de 2022, Simple Way

Locação 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. Mediante esta inversión de capital, Volkswagen Financial Services AG está ampliando aún más su negocio de flotillas a nivel mundial con el fin de seguir beneficiándose del gran potencial de crecimiento que ofrece Brasil de cara al futuro.

DESARROLLO ECONÓMICO GENERAL

El conflicto entre Rusia y Ucrania dio como resultado un incremento en la incertidumbre con respecto a los desarrollos en la economía mundial y llevó a que diversos sectores de la comunidad de países occidentales impongan sanciones a Rusia, que van desde amplios embargos comerciales hasta la exclusión de Rusia del sistema financiero global. El consiguiente aumento en los precios de los bienes genéricos y la escasez de suministros están reforzando la amenaza de una inflación persistentemente alta.

Durante la primera mitad de 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 que diversos países lograron 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 provocaron síntomas más leves en su mayoría, elevaron las tasas de ausentismo por enfermedad.

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, el crecimiento económico, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, siguieron avanzando hacia una recuperación promedio, aunque con un impulso a la baja. A nivel nacional, los desarrollos en el periodo de referencia 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 se vieron afectadas a nivel nacional 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. Los consecuentes temores de recesión causaron pérdidas importantes en los mercados de valores clave durante el primer semestre del año. En promedio, los precios de la energía y otros bienes genéricos se elevaron considerablemente de un año a otro, mientras que la escasez de productos intermedios y bienes genéricos se mantuvo alta. El comercio global de mercancías aumentó en el periodo de referencia.

La economía de Europa Occidental registró un crecimiento

positivo de un año a otro en el periodo de referencia, aunque a un ritmo menor; dicha tendencia se observó en casi todos los países del norte y sur de Europa. 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.

Al mismo tiempo, las tasas de inflación a nivel nacional aumentaron significativamente durante la primera mitad del año, teniendo un impacto adverso en la confianza del consumidor.

Alemania registró un crecimiento económico positivo durante el periodo de referencia. En comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, la tasa de desempleo experimentó en promedio una caída; por su parte, el número de empleados afectados por *Kurzarbeit* (trabajo a jornada reducida) disminuyó aún más en comparación con los altos niveles observados en los ejercicios anteriores. Mientras tanto, las tasas de inflación mensuales alcanzaron sus niveles más altos desde la reunificación.

En su conjunto, las economías de Europa Central y Oriental siguieron reflejando un aumento en el Producto Interno Bruto (PIB) en los primeros tres meses de este año en comparación con el mismo periodo de 2021. Pese a que la producción económica de Europa Central creció en el segundo trimestre a un ritmo positivo, aunque menos vigoroso, el PIB se redujo en la región, en su conjunto, como resultado del conflicto entre Rusia y Ucrania. Las sanciones impuestas contra Rusia tuvieron un impacto significativo en esta región a partir de marzo, de manera tal que la producción económica rusa disminuyó significativamente en el segundo trimestre. En ambas regiones, las tasas de inflación se elevaron considerablemente.

En el periodo de referencia, la economía de Turquía alcanzó, en su conjunto, una tasa de crecimiento sólida, aunque débil, de su PIB en comparación con el ejercicio anterior, en medio de una muy alta inflación y una depreciación de la moneda local. Sudáfrica registró un cambio solo ligeramente positivo en el PIB, en medio de persistentes déficit estructurales y retos políticos.

Por su parte, el PIB de los EE.UU. aumentó de un año a otro durante el primer semestre de 2022, aunque el ritmo del crecimiento se debilitó respecto a los trimestres finales. Dada la creciente inflación y la rigidez del mercado laboral, la Reserva Federal de los EE.UU. continuó con su política monetaria restrictiva, lo cual dio lugar a que durante el primer semestre de 2022 aumentara su tasa de interés de referencias en tres ocasiones. La tasa de desempleo disminuyó aún más en el periodo de referencia en comparación con el alto nivel observado el ejercicio anterior. En Canadá y México, la producción económica también fue más alta que en el mismo periodo de 2021.

Por su parte, la economía de Brasil aumentó solo a un nivel modesto durante el periodo de referencia, junto con un aumento en los precios al consumidor. Argentina fue testigo de una recuperación en la actividad económica en medio de una muy alta inflación y el continuo colapso de la moneda.

Al principio de la pandemia de Covid-19, China ya se

(gme)

encontraba expuesta a los efectos negativos en una fase más temprana que otras economías y, debido a la 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 en relación con la propagación de la variante Ómicron. La producción económica de China se elevó en el periodo de referencia, aunque a un ritmo más lento. India registró un crecimiento económico positivo en su conjunto. Japón experimentó un crecimiento, aunque bajo, en su PIB, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

La demanda de servicios financieros automotrices se mantuvo al alza durante el primer semestre de 2022 debido, entre otros aspectos, a las tasas de interés de referencia persistentemente bajas en las áreas de monedas principales. No obstante, la pandemia de Covid-19 y la disponibilidad de vehículos, que siguió estando limitada debido a la escasez de suministro de partes, ejercieron cierta presión sobre la demanda de servicios financieros en casi todas las regiones.

El mercado europeo de automóviles para el transporte de pasajeros siguió viéndose afectado en el periodo de referencia por la escasez en el suministro de partes; de esta forma, las entregas de vehículos fueron inferiores a las del mismo periodo del ejercicio anterior. En contraste, la participación en los productos de servicios financieros en el negocio de vehículos nuevos se desarrolló en forma positiva y superó la cifra obtenida en 2021. Los impulsores principales de este desarrollo fueron una combinación de efectos en el negocio de clientes privados, lo cual se presta en específico al financiamiento, y un aumento en la participación en los contratos de arrendamiento en el negocio de flotillas. La tendencia positiva en el financiamiento de vehículos seminuevos continuó durante el primer semestre de 2022; en particular, se incrementaron las ventas de productos posventa, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones. Las actividades de servicios financieros en Rusia se vieron impactadas negativamente por el conflicto entre Rusia y Ucrania, y los efectos de las sanciones internacionales.

En Alemania, la falta de suministro de partes para la producción siguió teniendo un efecto significativamente negativo en la situación de entregas y el negocio de servicios financieros. Como resultado, el número de nuevos contratos tanto para el arrendamiento como para el financiamiento de nuevos vehículos se colocó por debajo de las cifras del ejercicio anterior. No obstante, la tasa de penetración siguió manteniéndose en un nivel alto. Los nuevos contratos para vehículos seminuevos se colocaron en un rango similar que el del ejercicio anterior. El número de nuevos contratos de mantenimiento y servicio se redujo en el periodo de referencia en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. En el negocio de seguros, el número de nuevos contratos fue ligeramente inferior al del ejercicio anterior.

En Sudáfrica, la demanda de productos de financiamiento y de seguros para automóviles nuevos y seminuevos siguió

siendo cautelosa durante el primer semestre de 2022, respaldada por campañas coordinadas que, no obstante, se redujeron debido a la disponibilidad limitada de vehículos. En vista del alza que prevalece en las tasas de inflación, el banco central de Sudáfrica ha comenzado a aumentar las tasas de interés.

En la región Norteamérica, las compras de vehículos financiados siguieron siendo difíciles en general, en virtud de la baja en la actividad económica, el aumento en los precios de la energía y la presión resultante sobre los ingresos disponibles. Las entregas de vehículos durante el primer semestre de 2022 disminuyeron en comparación con el nivel alcanzado en el ejercicio anterior debido a la escasez en el suministro de partes. 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 se experimentaron un alza.

En la región Sudamérica, el exceso en la demanda de vehículos en un entorno volátil -exacerbado en Argentina debido a las restricciones a las importaciones- y el nivel de las tasas de interés mantuvo el número de ventas en efectivo en un nivel alto. En Brasil, se dio un aumento significativo en el número de contratos de financiamiento.

En el mercado de China, la escasez en el suministro de partes, así como las restricciones a nivel local debido a la pandemia, dieron lugar a un menor número de ventas de automóviles para el transporte de pasajeros, lo cual derivó en una reducción tanto en la proporción de compras de vehículos financiados a crédito como en el crecimiento de nuevos contratos. Las cifras comparativas del ejercicio anterior no se alcanzaron en el periodo de referencia.

Durante el primer semestre de 2022, el negocio de servicios financieros en el mercado de vehículos comerciales pesados se elevó ligeramente en comparación con el nivel del 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

Entre enero y junio de 2022, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial se redujo significativamente de un año a otro (-10.1%), impactado, sobre todo, por cuellos de botella e interrupción en las cadenas de suministro a nivel global como consecuencia de la escasez de semiconductores, la pandemia de coronavirus y las repercusiones del conflicto entre Rusia y Ucrania. Únicamente el mercado de la región África presentó un aumento en su conjunto; el resto de las regiones de ventas se vieron afectadas por pérdidas. Las regiones Europa Occidental y Norteamérica registraron un volumen de ventas considerablemente más débil. Las regiones Sudamérica y Asia-Pacífico fueron testigo de una reducción por debajo del promedio en nuevos registros, mientras que el número de nuevos registros en la región Medio Oriente se colocó al mismo nivel del ejercicio anterior. El

gnc



volumen de ventas disminuyó en gran medida en Europa Central y Oriental.

El volumen global de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros fue significativamente menor entre enero y junio de 2022, en comparación con el nivel logrado en el ejercicio anterior.

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia se colocó significativamente por debajo del nivel alcanzado en el ejercicio anterior. La escasez en el suministro de partes, específicamente de semiconductores, así como la consecuente disponibilidad limitada de vehículos, dieron lugar a una reducción en los nuevos registros durante el primer semestre de 2022, con tasas de variación desiguales en los mercados individuales; el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros perdió en Italia más del 20% de su volumen, registrando así la pérdida más alta por arriba de Francia, España y el Reino Unido.

En los primeros seis meses de 2022, el volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental se colocó muy por debajo de la cifra obtenida en el ejercicio anterior.

Los registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros entre enero y junio de 2022 también disminuyeron significativamente respecto a la cifra alcanzada para los primeros seis meses del ejercicio anterior. La cifra del ejercicio anterior ya era comparativamente menor a principios de 2021, debido al vencimiento de la reducción -temporal- del impuesto al valor agregado a finales de 2020. En específico, el deterioro en la situación del suministro como resultado de la falta de productos intermedios siguió teniendo un efecto inhibitorio.

El volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Alemania durante el periodo de referencia fue considerablemente más bajo en comparación con el mismo periodo de 2021.

En la región Europa Central y Oriental, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros mostró una fuerte caída en comparación con el nivel del ejercicio anterior. En este caso, las ventas difirieron de un mercado a otro. El mayor descenso en términos absolutos, con un margen considerable, se registró en el mercado ruso, lo cual se debió principalmente al conflicto entre Rusia y Ucrania y las sanciones asociadas con el mismo, que resultaron en fuertes limitantes a la producción y las ventas de vehículos en Rusia.

Los volúmenes de registros para vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental se redujeron significativamente de un año a otro. Rusia atestiguó incluso una fuerte caída en el número de vehículos vendidos en los meses de enero a junio de 2022, en comparación con la cifra del ejercicio anterior.

En Turquía, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros se redujo significativamente en el periodo de referencia en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Por lo tanto, durante el primer semestre de 2022 continuó la baja en el mercado que se observó desde 2021. En Sudáfrica, el número de automóviles para el transporte de pasajeros que se vieron durante los primeros seis meses de 2022

se elevó significativamente con respecto a la débil cifra registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Entre enero y junio de 2022, las ventas de vehículos comerciales ligeros se redujeron en forma importante de un año a otro en Turquía y fueron ligeramente menores en Sudáfrica.

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en la región Norteamérica quedaron muy por debajo de las del periodo de referencia en comparación con la cifra del ejercicio anterior. Dentro de la región, el volumen de mercado en los EE.UU. fue el que presentó una mayor reducción en comparación con el nivel del ejercicio anterior, tanto en términos absolutos como relativos. La caída afectó no solo al segmento de automóviles para el transporte de pasajeros, sino también al de vehículos comerciales ligeros. En el mercado automotriz de Canadá, las cifras de ventas también se redujeron significativamente en el periodo de enero a junio de 2022. En México, el número de vehículos vendidos se ubicó en un nivel similar al del ejercicio anterior.

En Sudamérica, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros durante los primeros seis meses de 2022 fue ligeramente menor, en su conjunto, que el nivel del ejercicio anterior. Brasil registró una reducción significativa en los nuevos registros, mientras que el número de vehículos vendidos en Argentina alcanzó casi la cifra comparable del ejercicio anterior.

La reducción porcentual en los registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico fue menor que en la mayor parte de las otras regiones durante el periodo de referencia. El volumen de ventas en el mercado chino fue notablemente menor en el mismo periodo del ejercicio anterior. El desarrollo de las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se vio impactado por la disponibilidad de vehículos, debido a la escasez en el suministro de partes, específicamente semiconductores, y los confinamientos locales relacionados con la propagación de la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2. Las ventas en el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de India tuvieron una tendencia al alza durante el periodo de enero a junio de 2022 y fueron significativamente mayores que la cifra para el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, en Japón, los registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros se redujeron en forma significativa durante el periodo de referencia, en comparación con la cifra del ejercicio anterior.

El volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico tuvo una ligera caída de un año a otro. Los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el mercado más grande a nivel mundial, disminuyeron claramente, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. El número de registros de nuevos vehículos en India fue significativamente mayor que el nivel del ejercicio anterior; por su parte, en Japón esta cifra experimentó una caída moderada en comparación con el nivel del ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Desde el 1 de julio de 2020, Navistar ha sido una marca de TRATON GROUP, volviéndola parte del Área de Negocios de Vehículos Comerciales del Grupo Volkswagen, lo cual ha ampliado los mercados relevantes en el negocio de vehículos comerciales, tanto para el segmento de camiones como el de autobuses escolares, que se expandió para incluir a Norteamérica (abarcando EE.UU., Canadá y México).

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas fue significativamente menor en el periodo de referencia en comparación con el ejercicio anterior. Los mercados de camiones a nivel mundial presentaron una mayor debilidad en el ejercicio anterior, lo cual se debió principalmente a la caída en la demanda del mercado chino, como resultado de la estrategia de "Cero Covid" que se implementó en ese país.

Durante los primeros meses de 2022, la demanda en los 27 estados de la Unión Europea, sin incluir Malta, aunque tomando en cuenta al Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3) cayó ligeramente en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Esta caída es atribuible a la disponibilidad limitada de vehículos como resultado de la escasez en el suministro de partes. El mercado ruso aumentó significativamente a inicios del primer trimestre. Actualmente, no hay datos de registro actualizados. Turquía presentó una caída notable en los nuevos registros, en comparación con el ejercicio anterior. Por el contrario, en el mercado de Sudáfrica, la demanda aumentó notablemente. El mercado de camiones en Norteamérica se divide en clases de peso de 1 a 8. En los segmentos que son relevantes para Volkswagen -Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más pesados)- los nuevos registros fueron ligeramente menores que la cifra del ejercicio anterior. En Brasil, el mercado más grande de la región Sudamérica, la demanda de camiones en la primera mitad de 2022 se colocó en el mismo nivel del ejercicio anterior.

Durante los primeros seis meses de 2022, se dio un aumento moderado en la demanda, en su conjunto, en los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. La demanda de autobuses en los mercados del EU27 +3 en el periodo de referencia fue claramente mayor en comparación con el débil nivel del ejercicio anterior, un panorama que varía de país a país. El segmento de autobuses escolares en Norteamérica se mantuvo aproximadamente al mismo nivel del ejercicio anterior. La demanda de autobuses en México fue significativamente mayor que en el ejercicio anterior, mientras que la cifra en Brasil se colocó ligeramente por debajo de la obtenida en el ejercicio anterior.

DESEMPEÑO FINANCIERO

Las revelaciones sobre el desempeño financiero se relacionan con los cambios que tuvieron lugar en comparación con el mismo periodo de 2021.

Las entidades de Volkswagen Financial Services AG tuvieron un buen desempeño en la primera mitad de 2022.

El resultado de operación tuvo un incremento significativo de 74.1%, al ubicarse en €1.744 (1.002) millones de un año a otro.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables fueron notablemente superiores en comparación con el nivel alcanzado en el ejercicio anterior, colocándose en €1,120 millones (+9.4%).

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento se elevaron 60.4% de un año a otro hasta alcanzar €2,267 (1.413) millones, como consecuencia del aumento en el volumen de negocios y una mejora en el desempeño de recomercialización.

Los gastos por intereses se colocaron significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior, en -€807 millones (+36.1%) como resultado de un alza en las tasas de interés y diferenciales de financiamiento.

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €134 (117) millones, cifra sustancialmente superior a la del ejercicio anterior.

Por el otro lado, los ingresos netos provenientes del negocio de seguros disminuyeron respecto al ejercicio anterior, al ubicarse en €75 millones (-9.6%).

La reserva para riesgos crediticios de €453 (127) millones se ubicó significativamente por encima de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de diversas situaciones críticas (e.g. el conflicto entre Rusia y Ucrania y la consecuente incertidumbre sobre la situación geopolítica a nivel global, el periodo posterior al Brexit, diversas crisis económicas) en Rusia, el Reino Unido, Brasil, México y la República de Corea, se registraron mediante el reconocimiento de reservas de valuación, las cuales aumentaron €311 millones hasta alcanzar €831 millones en el primer semestre de 2022.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a -€6 (55) millones, lo que representa una baja significativa 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 €648 (31) millones. El aumento sustancial de un año a otro se atribuye a la situación actual del mercado por el alza en las tasas de interés, lo cual tuvo un impacto positivo en los derivados contratados para la cobertura económica de tasas de interés.

Los gastos generales y de administración superaron notablemente el nivel alcanzado en el ejercicio anterior y se colocaron en €1,275 millones (+6.1%).

El renglón de otros ingresos de operación netos se situó en €63 millones (-69.3%), cifra muy por debajo del nivel del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que refleja particularmente un impacto negativo derivado de la medición en moneda extranjera (salvo por las coberturas).

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital ascendió a €33 (-11) millones. El mismo periodo del ejercicio anterior incluyó gastos no recurrentes por -€43 millones atribuibles a fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras previamente reconocidas en otro resultado integral que se reclasificaron en relación con la venta de un negocio conjunto

gro

en Turquía.

El renglón de otro resultado financiero de €-28 (-9), así como el resto de los componentes de resultados desembocaron en una utilidad después de impuestos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG de €1,335 millones, lo que representó un aumento de un año a otro (+92.1%).

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 30.5% de todos los contratos vigentes.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Las revelaciones sobre activos netos y situación financiera se relacionan con los cambios que tuvieron lugar respecto al balance general al 31 de diciembre de 2021.

NEGOCIO DE OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS

Los activos totales de Volkswagen Financial Services AG aumentaron €3.0, hasta alcanzar los €127,600 millones.

Con un total de €115,800 millones en total, los créditos otorgados y cuentas por cobrar a clientes y activos por arrendamiento, mismos que conforman el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG, representaron aproximadamente 91% de los activos totales del Grupo.

El volumen de transacciones de créditos por financiamiento minorista aumentó €0.900 millones (+3.9%), debido principalmente a los efectos del tipo de cambio.

El número de nuevos contratos fue de 452 mil (-20.8%, en comparación con la cifra del primer semestre de 2021). El

volumen de contratos vigentes disminuyó hasta 2,648 mil contratos (-2.9%, en comparación con la cifra del 31 de diciembre de 2021).

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 €4,600 millones (+20.2%).

Las cuentas por cobrar derivadas de transacciones de arrendamiento se colocaron ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior, al alcanzar €40,300 millones (-1.4%). Por su parte, los activos por arrendamiento experimentaron un crecimiento de €1,200 millones, hasta ubicarse en €33,200 millones (+3.7%).

En el periodo de referencia, se firmó un total de 637 mil nuevos contratos de arrendamiento, lo cual significó una disminución respecto a la cifra del primer semestre de 2021 (-13.3%). La cantidad de vehículos arrendados al 30 de junio de 2022 fue de 3,701 mil, un aumento de 1.7% de un año a otro. Al igual que en años anteriores, la mayor contribución provino de Volkswagen Leasing GmbH, compañía que contó con un portafolio de 1,791 (1,734) mil vehículos arrendados.

El número de contratos de servicio y seguros al 30 de junio de 2022 ascendió a 9,604 (9,410) mil. El total de 1,667 millones de nuevos contratos fue menor a la cifra del primer semestre de 2021 (-5.4%).

(Handwritten signature)

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 30 DE JUNIO DE 2022

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras compañías ¹	Grupo VW FS AG
Contratos vigentes	4,864	2,109	653	1,267	636	524	5,901	15,953
Financiamiento minorista	3	8	87	1,266	361	162	761	2,648
de los cuales: son consolidados	3	8	87	1,266	361	162	424	2,311
Negocio de arrendamiento	1,709	908	140	1	42	48	853	3,701
de los cuales: son consolidados	1,708	908	140	-	-	48	546	3,350
Servicio/seguros	3,152	1,193	426	-	233	313	4,287	9,604
de los cuales: son consolidados	3,152	1,151	234	-	176	313	2,641	7,667
Nuevos contratos	751	519	94	221	124	99	949	2,756
Financiamiento minorista	1	2	16	221	62	27	124	452
de los cuales: son consolidados	1	2	16	221	62	27	68	396
Negocio de arrendamiento	290	172	18	0	15	9	133	637
de los cuales: son consolidados	289	172	18	-	8	9	87	583
Servicio/seguros	460	345	61	-	47	63	692	1,667
de los cuales: son consolidados	460	341	35	-	39	63	428	1,365
millones de €								
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:								
Financiamiento minorista	-	207	1,004	10,937	4,139	1,122	6,379	23,787
Financiamiento a concesionarios	9	0	162	986	509	289	2,692	4,648
Negocio de arrendamiento	18,025	16,153	1,114	1	5	486	4,547	40,331
Activos por arrendamiento	22,658	3,035	1,851	0	0	82	5,619	33,244
Inversiones ²	4,312	477	332	-	-	5	1,241	6,365
Resultado de operación	1,001	621	68	178	10	80	-214	1,744
Porcentaje								
Penetración ³	58.9%	50.8%	52.3%	12.8%	45.9%	46.3%	20.8%	26.3%
de los cuales: son consolidados	58.9%	50.8%	52.3%	12.8%	41.3%	46.3%	13.2%	24.1%

1 El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, la 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, Países Bajos, Noruega, Suiza, Sudáfrica, Taiwán y Turquía. También incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, la tenedoras y financieras en Bélgica y los Países Bajos, las compañías de EURO-Leasing en Dinamarca y Alemania, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG, 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

Negocio de depósitos y financiamientos

Las partidas significativas de pasivos estuvieron integradas por pasivos con bancos por un monto de €16,400 millones (+18.4%), pasivos con clientes por €22,400 millones (+14.7%), así como pagarés y papel comercial emitido por €63,100 millones (-7.6%).

Capital contable

El capital suscrito permaneció sin cambios en el periodo de referencia, en €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €16,200 (14,400) millones, lo que derivó en una razón de capital contable de 12.7% con base en activos totales por €127,600 millones.

Informe sobre oportunidades y riesgos

(gnc)

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG anticipa que las entregas a clientes del Grupo Volkswagen aumentarán notablemente en 2022, en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las complicadas condiciones que enfrenta actualmente el mercado, siempre y cuando la pandemia de Covid-19 no vuelva a empeorar y mejoren los problemas de suministro que afectan a los bienes genéricos y productos intermedios. El ejercicio 2022 seguirá viéndose afectado por la falta de suministros, debido a la escasez estructural de semiconductores. Se anticipa que el suministro de semiconductores mejorará durante el segundo semestre del año, en comparación con el primero.

Actualmente, el crecimiento económico a nivel global depende, específicamente, de los desarrollos futuros del conflicto entre Rusia y Ucrania y las sanciones occidentales impuestas en este contexto, así como de los efectos en el mercado energético. Puede surgir una presión adicional sobre la economía mundial debido a la tendencia en las tasas de interés y la inflación, así como por la escasez en las cadenas de suministro globales.

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

Además de mantener su enfoque internacional, incursionando en nuevos mercados, Volkswagen Financial

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

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

En el periodo de referencia, no se dieron cambios importantes en la información relativa al Sistema de Control Interno y el Sistema Interno de Gestión de Riesgos que se presenta en el informe sobre oportunidades y riesgos del Reporte Anual 2021.

Informe sobre recursos humanos



Al 30 de junio de 2022, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 10,608 trabajadores en activo a nivel mundial. Además de la fuerza laboral activa, Volkswagen Financial Services AG contaba con 162 practicantes y 127 empleados que habían alcanzado la fase pasiva de sus contratos de jubilación parcial. Por lo tanto, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG, al 30 de junio de 2022, fue

de 10,897.

Actualmente, se da empleo a 5,886 personas en Alemania. Con base en consideraciones de tipo económico, 235 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

Informe sobre desarrollos esperados

Nuestra planeación se basa en el supuesto de que los resultados económicos globales seguirán creciendo en 2022, aunque a un nivel inferior en su conjunto, tras la recuperación que se observó el ejercicio anterior, siempre y cuando la pandemia de Covid-19 no vuelva a agudizarse y la escasez de productos intermedios y de bienes genéricos se vuelva menos intensa. Consideramos que la economía enfrentará riesgos como resultado de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros, déficits estructurales en determinados países y los efectos de la alta inflación, así como el aumento en las tasas de interés a nivel mundial. Además, las perspectivas de crecimiento se verán afectadas negativamente por las actuales tensiones y conflictos de carácter geopolítico, con riesgos surgidos específicamente del conflicto entre Rusia y Ucrania, incluyendo en relación con la seguridad en el suministro de recursos energéticos en Europa. Prevedemos que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes experimentarán una tendencia positiva, aunque en declive.

Para 2022, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en regiones individuales sean mixtas; En general, se espera que el volumen mundial de ventas de vehículos nuevos se ubique a la par con respecto al ejercicio anterior, sin alcanzar el nivel anterior a la pandemia. Esta predicción supone que la pandemia de Covid-19 no se agrave y que la escasez de productos intermedios, especialmente semiconductores y de productos genéricos, sea menos intensa. Anticipamos que, para 2022, el volumen de registros de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros se ubique en Europa Occidental dentro del mismo rango que la cifra del ejercicio anterior. En el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros, esperamos que el volumen de nuevos registros rebase en 2022 la cifra del ejercicio anterior. Se espera que en 2022 tenga lugar una fuerte caída en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Central y Oriental, en comparación con el ejercicio anterior, debido, en particular, al desplome del mercado ruso como consecuencia de las sanciones impuestas. Asimismo, se prevé que el volumen de ventas en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) de Norteamérica se ubique, en 2022, en el mismo nivel del ejercicio anterior. Anticipamos para 2022 un ligero aumento, en su conjunto, en los nuevos registros en el mercado sudamericano, en

comparación con el ejercicio anterior. Asimismo, se espera que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico experimenten en 2022 un alza ligera en comparación con el nivel del ejercicio anterior.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las regiones individuales también volverán a ser variadas, aunque prevemos un ligero incremento en el volumen de ventas para 2022, lo cual supone que la pandemia de Covid-19 no se agrave y que la escasez de productos intermedios, especialmente semiconductores y de productos genéricos, sea menos intensa.

Para 2022, esperamos, en general, un desarrollo ligeramente positivo 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. Para 2022 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 que los servicios financieros automotrices seguirán demostrando ser altamente importantes para las ventas de vehículos a nivel global en 2022, específicamente, a la luz de los continuos retos derivados de la pandemia de Covid-19, la escasez en el suministro de semiconductores y el actual conflicto entre Rusia y Ucrania.

Pronosticar el riesgo de tasa de interés a nivel de Grupo solo es posible en forma limitada. Como resultado de las crisis actuales, las tasas de interés aumentando en todos los mercados financieros principales. De igual forma, en la eurozona se espera que las volátiles tasas de interés tengan una tendencia al alza. El riesgo de tasa de interés se supervisa de manera constante; de ser necesario, se simulan los posibles cambios en las tasas a fin de determinar su efecto en resultados.

Seguirán surgiendo riesgos sobre todo debido a las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania y otras tensiones de carácter geopolítico. Dichos conflictos están teniendo un efecto adverso severo sobre la perspectiva global de crecimiento. El aumento actual en los precios, principalmente de la energía y de otros bienes genéricos, así como los cuellos de botella en las cadenas de suministro globales, seguirán siendo de igual manera los retos más importantes de cara al futuro.

Los otros tipos de riesgo se monitorean continuamente, sobre todo a la luz de los actuales desarrollos económicos y políticos.

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

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

El ejercicio 2021 se vio impactado por efectos

considerables de una sola vez como resultado de factores tales como el desempeño de la recomercialización. En contraste, se espera que el negocio se normalice durante el segundo semestre de 2022, en la medida en que se incrementen las entregas. Por lo tanto, se espera que el resultado de operación para el ejercicio 2022 sea notablemente menor, en su conjunto, que el del ejercicio anterior.

La evolución que se prevé en cuanto a utilidades y una suficiencia de capital estable se traducirán probablemente, en 2022, en un retorno sobre capital que sea muy inferior al del ejercicio anterior. Es probable que haya en 2022 un aumento sustancial de un año a otro en la razón de costo/ingreso.



(GHC)

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en supuestos relativos a cambios en el entorno económico, político y legal de los distintos países, regiones económicas y mercados, en particular para los servicios financieros y la industria automotriz; dichos supuestos se han elaborado sobre la base de la información disponible y Volkswagen Financial Services AG los considera actualmente como realistas. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. Si los parámetros 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 el Reporte Anual 2021, resultan ser diferentes de las expectativas actuales, o surgen riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten al desarrollo del negocio.

Estados financieros provisionales consolidados (condensados)

Estado de resultados
del Grupo Volkswagen Financial Services AG

(Gmc)

millones de €	Nota	Ene. 1 - Jun. 30, 2022	Ene. 1 - Jun. 30, 2021 reexpresado ¹	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables		1,120	1,024	9.4
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento		10,647	9,892	7.6
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-8,380	-8,479	-1.2
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento		2,267	1,413	60.4
Gasto por intereses		-807	-593	36.1
Ingresos provenientes de contratos de servicio		1,188	1,046	13.6
Gastos derivados de contratos de servicio		-1,054	-929	13.5
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio		134	117	14.5
Ingresos provenientes de transacciones de seguros		143	178	-19.7
Gastos derivados de transacciones de seguros		-68	-96	-29.2
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		75	83	-9.6
Reserva para riesgos crediticios		-453	-127	X
Ingresos por comisiones y tarifas		263	310	-15.2
Gastos por comisiones y tarifas		-269	-255	5.5
Ingresos netos por comisiones y tarifas		-6	55	X
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas		-21	-3	X
Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral		648	31	X
Gastos generales y de administración	1	-1,275	-1,202	6.1
Otros ingresos de operación		463	833	-44.4
Otros gastos de operación		-400	-628	-36.3
Otros ingresos/gastos de operación netos		63	205	-69.3
Resultado de operación		1,744	1,002	74.1
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		33	-11	X
Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos		-1	-5	-80.0
Otras ganancias o pérdidas financieras		-28	-9	X
Utilidad antes de impuestos		1,749	977	79.0
Impuesto sobre la renta a cargo		-414	-282	46.8
Utilidad después de impuestos		1,335	695	92.1
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0.0
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		1,335	695	92.1
Utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades.		-296	-537	-44.9

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas, según se describe en las revelaciones que contiene la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra, correcciones para revertir la aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio y revelación corregida de inversiones en inmuebles.

Estado de resultado integral
del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2022	Ene. 1 - Jun. 30, 2022 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos	1,335	695
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral		
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos	299	81
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	-89	-24
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos	209	57
Medición del valor razonable de instrumentos de capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	-	-
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	0	0
Partidas que no se reclasificarán como resultados	209	57
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral	327	286
Transferido a resultados	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos	327	286
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos	327	286
Operaciones de cobertura		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)	67	-30
Transferido a resultados (ORI I)	-45	36
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos	22	6
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	-10	-1
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos	12	5
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)	-	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		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral	-15	-2
Transferido a resultados	0	0
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos	-15	-2
Impuestos diferidos relacionadas con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	5	0
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos	-11	-1
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos	-20	46
Partidas que se podrían reclasificar como resultados	309	336
Otro resultado integral, antes de impuestos	613	418
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral	-95	-25
Otro resultado integral, neto de impuestos	518	393
Total de resultado integral	1,853	1,088
Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1	0
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG	1,851	1,088

gma

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas, según se describe en las revelaciones que contiene la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra y correcciones para revertir la aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio.

Balance general
del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades		515	33	X
Créditos y cuentas por cobrar a bancos		3,548	5,066	-30.0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		23,787	22,903	3.9
Financiamiento a concesionarios		4,648	3,868	20.2
Negocio de arrendamiento		40,331	40,901	-1.4
Otros créditos y cuentas por cobrar		13,838	12,625	9.6
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes		82,604	80,297	2.9
Instrumentos financieros derivados		1,316	586	X
Títulos negociables		281	320	-12.2
Negocios conjuntos registrados como capital		755	787	-4.1
Activos financieros diversos		678	674	0.6
Activos intangibles	2	119	113	5.3
Propiedades y equipo	2	386	410	-5.9
Activos por arrendamiento	2	33,244	32,066	3.7
Inversiones en inmuebles		74	76	-2.6
Activos por impuestos diferidos		1,547	1,641	-5.7
Activos por impuesto sobre la renta		255	147	73.5
Otros activos		2,281	2,374	-3.9
Total		127,602	124,590	2.4

millones de €	Nota	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Cambio porcentual
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos		16,424	13,873	18.4
Pasivos con clientes		22,411	19,539	14.7
Pagarés, papel comercial emitido		63,090	68,311	-7.6
Instrumentos financieros derivados		1,769	532	X
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo		250	530	-52.8
Reservas técnicas y otras reservas		767	785	-2.3
Pasivos por impuestos diferidos		799	708	12.9
Pasivos por impuestos causados		703	603	16.6
Otros pasivos		2,290	2,305	-0.7
Capital subordinado		2,925	2,971	-1.5
Capital contable		16,174	14,433	12.1
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		2,816	2,816	-
Utilidades retenidas		13,580	12,148	11.8
Otras reservas		-667	-975	-31.6
Capital atribuible a participaciones no controladoras		3	2	61.07
Total		127,602	124,590	2.4

Estado de variaciones en el capital contable
del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	OTRAS RESERVAS									Total de capital contable
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Operaciones de cobertura		Instrumentos de deuda y capital	Inversiones registradas como capital	Participaciones no controladoras	
					Coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	Costos de cobertura diferidos (ORI II)				
Saldo al 1 de enero de 2021 antes de correcciones	441	3,216	10,568	-1,355	-10	0	5	-106	2	12,760
Ajustes debido a la corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra y correcciones para revertir la aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio ³	-	-	-7	1	-	-	-	-	-	-6
Saldo al 1 de enero de 2021 después de correcciones	441	3,216	10,561	-1,354	-10	0	5	-106	2	12,755
Utilidad después de impuestos ¹	-	-	695	-	-	-	-	-	0	695
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	57	286	5	0	-1	46	0	393
Total de resultado integral²	-	-	752	286	5	0	-1	46	0	1,088
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios ¹	-	-	593	-27	-	-	-	0	-	566
Al 30 de junio de 2021³	441	3,216	11,907	-1,095	-5	-	4	-61	2	14,409
Al 1 de enero de 2022	441	2,816	12,148	-908	9	-	2	-77	2	14,433
Utilidad después de impuestos	-	-	1,335	-	-	-	-	-	0	1,335
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	209	326	12	-	-11	-20	1	518
Total de resultado integral	-	-	1,544	326	12	-	-11	-20	1	1,853
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios ²	-	-	113	-	-	-	-	-	-	-113
Al 30 de junio de 2022	441	2,816	13,580	-582	21	-	-9	-97	3	16,174

- Incluye utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes (HGB) atribuible a Volkswagen AG en caso de transferencia de utilidades/absorción de pérdidas y efectos de la consolidación total de OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú).
- Incluye utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes (HGB) atribuible a Volkswagen AG en caso de transferencia de utilidades/absorción de pérdidas y efectos de la consolidación total de Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bozen).
- Cifras del ejercicio anterior reexpresadas, según se describe en las revelaciones que contiene la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra y correcciones para revertir la aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio.

Estado de flujos de efectivo
del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2022	Ene. 1 - Jun. 30, 2021 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos	1,749	977
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	2,617	2,284
Cambio en reservas	-318	-97
Cambio en otras partidas no monetarias	1,089	-27
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	1	-1
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-1,211	-1,339
Otros ajustes	0	0
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,564	-618
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-1,499	-1,630
Cambio en activos por arrendamiento	-3,650	-5,317
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	136	234
Cambio en pasivos con bancos	2,010	-305
Cambio en pasivos con clientes	3,538	-757
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	-5,280	5,191
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	-42	375
Intereses recibidos	2,017	1,931
Dividendos recibidos	2	2
Intereses pagados	-807	-593
Impuestos a la utilidad pagados	-301	-293
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,616	18
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	0
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	33	14
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-54	-102
Productos de la disposición de otros activos	10	3
Adquisición de otros activos	-20	-15
Cambio en inversiones en títulos negociables	20	-4
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-12	-104
Productos de cambios en el capital	-400	-
Distribución a Volkswagen AG	-771	-
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	673
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-71	-599
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-11	-16
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-1,253	58
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	33	47
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,616	18
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-12	-104
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-1,253	58
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	130	2
Efectivo y equivalentes al final del periodo	515	20

(Gho)

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas, según se describe en las revelaciones que contiene la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra, correcciones para revertir la aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio y revelación corregida de inversiones en inmuebles.

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

Notas a los estados financieros provisionales consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio 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, y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad con el número de expediente HRB 3790.

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

Bases de presentación

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea (UE), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán según lo dispuesto en el artículo 315a(1), del *Handelsgesetzbuch* (Código de Comercio de Alemania o HGB). En consecuencia, estos estados financieros provisionales consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2022 también se han preparado en apego a la NIC 34 y representan una versión condensada comparada con los estados financieros consolidados completos. Estos estados financieros provisionales no han sido revisados por un auditor.

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

Cambios a cifras del ejercicio anterior

En los estados financieros de VW FS AG correspondientes a 2021, las cifras del ejercicio anterior se reexpresaron a fin de corregir ciertos errores en el tratamiento contable de transacciones de recompra, aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio, así como información sobre inversiones en inmuebles. Se puede encontrar una descripción detallada de las partidas individuales en el Reporte Anual 2021 de VW FS AG.

A continuación, se ofrece una explicación resumida de las correcciones al ejercicio anterior, junto con los efectos sobre el Informe Financiero Semestral 2022.



TRATAMIENTO CONTABLE DE TRANSACCIONES DE RECOMPRA

El estado de resultados del ejercicio anterior se ha reexpresado de la siguiente forma en virtud de las correcciones a transacciones de recompra:

millones de €	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 antes de correcciones	Ajustes debido a tratamiento corregido de transacciones de recompra	Ene. 1 - Jun. 30, 2021 después de correcciones a transacciones de recompra
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	10,147	-260	9,888
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-8,735	258	-8,477
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,413	-2	1,411
Reserva para riesgos crediticios	-129	2	-127
Resultado de operación	972	0	972
Utilidad antes de impuestos	947	0	947
Impuesto sobre la renta a cargo	-275	0	-275
Utilidad después de impuestos	672	0	672
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	672	0	672

gme

El estado de flujos de efectivo del ejercicio anterior se ha reexpresado de la siguiente forma con respecto a las correcciones a transacciones de recompra:

millones de €	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 antes de correcciones	Ajustes debido a tratamiento corregido de transacciones de recompra	Ene. 1 - Jun. 30, 2021 después de correcciones a transacciones de recompra
Utilidad antes de impuestos	947	0	947
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	2,493	-209	2,284
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-1,299	-40	-1,339
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-1,563	-37	-1,599
Cambio en activos por arrendamiento	-5,554	238	-5,317
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	227	7	234
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	374	1	375
Intereses recibidos	1,891	40	1,931
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	18	-	18
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	47	-	47
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	18	-	18
Efectivo y equivalentes al final del periodo	20	-	20

CONTABILIDAD DE COBERTURAS DEL VALOR RAZONABLE DEL PORTAFOLIO

El estado de resultados del ejercicio anterior se ha reexpresado de la siguiente forma para incorporar las correcciones que se relacionan con la cancelación de la aplicación de contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio.

millones de €	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 antes de correcciones	Correcciones derivadas de la cancelación de la aplicación de contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 después de correcciones derivadas de la cancelación de la aplicación de contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	-2	-2	-3
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	-1	32	31
Resultado de operación	972	30	1,002
Utilidad antes de impuestos	947	30	977
Impuesto sobre la renta a cargo	-275	-7	-282
Utilidad después de impuestos	672	24	695
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	672	24	695

gmc

El estado de flujos de efectivo del ejercicio anterior se ha reexpresado de la siguiente forma a fin de incorporar las correcciones relativas a la cancelación de la aplicación de contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio:

millones de €	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 antes de correcciones	Correcciones derivadas de la cancelación de la aplicación de contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 después de correcciones derivadas de la cancelación de la aplicación de contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio
Utilidad antes de impuestos	947	30	977
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-1,563	-30	-1,593
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	18	-	18
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	47	-	47
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	18	-	18
Efectivo y equivalentes al final del periodo	20	-	20

INVERSIONES EN INMUEBLES

El estado de resultados del ejercicio anterior se ha reexpresado de la siguiente forma, reflejando la presentación corregida de inversiones en inmuebles:

millones de €	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 antes de correcciones	Ajustes provenientes de correcciones a la presentación de inversiones en inmuebles	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 después de correcciones a la presentación de inversiones en inmuebles
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	10,147	4	10,152
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-8,735	-2	-8,737
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,413	2	1,415
Gastos generales y de administración	-1,204	2	-1,202
Otros ingresos de operación	837	-4	833
Otros ingresos/gastos de operación netos	209	-4	205
Resultado de operación	972	-	972
Utilidad antes de impuestos	947	-	947
Impuesto sobre la renta a cargo	-275	-	-275
Utilidad después de impuestos	672	-	672
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	672	-	672

gmo

RESUMEN DE LA CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN LAS CIFRAS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Conciliación correspondiente al estado de resultados del ejercicio anterior:

millones de €	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 antes de correcciones	Ajustes provenientes de correcciones a la presentación de inversiones en inmuebles	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 después de correcciones a la presentación de inversiones en inmuebles
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	10,147	-255	9,892
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-8,735	256	-8,479
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,413	1	1,413
Reserva para riesgos crediticios	-129	2	-127
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	-2	-2	-3
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	-1	32	31
Gastos generales y de administración	-1,204	2	-1,202
Otros ingresos de operación	837	-4	833
Otros ingresos/gastos de operación netos	209	-4	205
Resultado de operación	972	30	1,002
Utilidad antes de impuestos	947	30	977
Impuesto sobre la renta a cargo	-275	-7	-282
Utilidad después de impuestos	672	24	695
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	672	24	695

Conciliación correspondiente al estado de flujos de efectivo del ejercicio anterior:

millones de €	Ene. 1 – Jun. 30, 2021 antes de correcciones	Correcciones de errores	Ene. 1 - Jun. 30, 2021 reexpresado
Utilidad antes de impuestos	947	30	977
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	2,493	-209	2,284
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-1,299	-40	-1,339
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-1,563	-67	-1,630
Cambio en activos por arrendamiento	-5,554	238	-5,317
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	227	7	234
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	374	1	375
Intereses recibidos	1,891	40	1,931
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	18	-	18
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	47	-	47
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	18	-	18
Efectivo y equivalentes al final del periodo	20	-	20

gna

No se ha presentado una conciliación debido al efecto mínimo de la reclasificación de las salidas de efectivo, de Adquisición de otros activos a Adquisición de inversiones en inmuebles.

Políticas contables

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera adoptadas por la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2022.

La tasa de descuento aplicada a las reservas para pensiones alemanas que se reportan en estos estados financieros consolidados a fechas intermedias fue de 3.3% (1.2% al 31 de diciembre de 2021). Debido al aumento sostenido en las expectativas de inflación, la tendencia en materia de pensiones se modificó a 2.0% al 30 de junio de 2022 (1.7% al 31 de diciembre de 2021). Dicho aumento en la tasa de descuento llevó a una disminución en las reservas para pensiones, los impuestos diferidos asociados, así como en las pérdidas actuariales sobre reservas para pensiones que se reconocieron en capital contable dentro del renglón de utilidades retenidas. El impuesto a la utilidad a cargo para los estados financieros provisionales consolidados se ha calculado de conformidad con la NIC 34 (“Información Financiera Intermedia”), utilizando la tasa fiscal promedio que se espera para la totalidad del ejercicio.

Por otra parte, en la elaboración de los estados financieros provisionales consolidados y el cálculo de las cifras comparativas con el ejercicio anterior, se han utilizado normalmente los mismos métodos de consolidación y políticas contables que los aplicados en los estados financieros consolidados de 2021. Una descripción detallada de estos métodos y políticas se publicó en las notas a los estados financieros consolidados del Reporte Anual 2021.

Adicionalmente, los efectos de nuevas normas se describen a detalle en la sección “IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron”. Se puede también tener acceso a los estados financieros consolidados de 2021 mediante Internet, en la dirección www.vwfs.com/arvwsag21.

Conflicto entre Rusia y Ucrania / pandemia de Covid-19 / escasez de semiconductores

En los primeros seis meses de 2022, el conflicto entre Rusia y Ucrania dio lugar a una crisis humanitaria y a una agitación del mercado a nivel global. Los precios se elevaron significativamente, en especial, en los mercados de energía y bienes genéricos. Asimismo, dentro de este contexto, la escasez en el suministro de partes, específicamente de arneses de cables, se intensificó (temporalmente). El conflicto entre Rusia y Ucrania dio como resultado un incremento en la incertidumbre con respecto a los desarrollos en la economía mundial y llevó a que diversos sectores de la comunidad de países occidentales impongan sanciones a Rusia, que van desde amplios embargos comerciales hasta la exclusión de Rusia del sistema financiero global. Las sanciones restringen las transacciones comerciales con Rusia y tienen un impacto en las subsidiarias rusas de Volkswagen Financial Services AG, lo cual es de menor importancia con respecto a los activos y utilidades totales del Grupo. Teniendo como trasfondo el conflicto entre Rusia y Ucrania y los consecuentes resultados, se ha descontinuado el nuevo negocio de servicios financieros en las subsidiarias rusas. A raíz del conflicto entre Rusia y Ucrania y la incertidumbre resultante con respecto a la situación geopolítica a nivel global, la administración tuvo que aplicar superposiciones a los gastos por reservas para riesgos crediticios dentro de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, durante el primer semestre de 2022. Se toma en cuenta toda la información disponible y que sea suficientemente confiable en relación con las estimaciones cuando se reconocen las superposiciones.

A nivel regional, la propagación global de la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2 tuvo una vez más un impacto perjudicial significativo sobre la sociedad y la economía durante el primer semestre de 2022, en específico, en los primeros tres meses. Particularmente en China, la aparición de brotes infecciosos a nivel local derivó en la imposición de estrictas restricciones de acuerdo con la estrategia de "Cero Covid" que se implementó en dicho país, lo cual derivó en impactos económicos adversos y en la afectación de las cadenas de suministro.

Durante el primer semestre de 2022, la tendencia en nuevos negocios siguió viéndose marcada por la escasez de semiconductores y los correspondientes cuellos de botella en el suministro de parte de las marcas del Grupo Volkswagen. Como resultado de un número menor de entregas de vehículos, los nuevos negocios en el Grupo Volkswagen Financial Services AG disminuyeron alrededor de todo el mundo durante el primer semestre de 2022, y fueron inferiores al nivel alcanzado en el ejercicio anterior. Al mismo tiempo, la escasez de vehículos seminuevos dio lugar a una tendencia positiva en el mercado de vehículos seminuevos, de tal suerte que se generaron mayores ganancias de comercialización como resultado de vehículos de arrendamiento devueltos en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Bases de consolidación

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

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

La subsidiaria Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano), que no se había consolidado previamente por razones de importancia, se consolidó en el periodo de referencia.

Volkswagen Financial Services AG vendió a CARIAD SE (Wolfsburg), una compañía del Grupo Volkswagen, todas las acciones de la subsidiaria no consolidada Voya GmbH (Hamburgo) y, de ese modo, también su subsidiaria Voya Travel Technologies S.R.L. (Bucarest).

Se aplicó el contrato de compraventa que se firmó el ejercicio anterior con J.P. Morgan International Finance Limited (Delaware, EE.UU.) para la adquisición de acciones de la subsidiaria no consolidada Volkswagen Payments S.A. (Strassen), reduciendo así la participación de Volkswagen Financial Services AG en Volkswagen Payments S.A. a 25.1%. 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, estableció el negocio conjunto Staymo S.A.S. (Boulogne-Billancourt, Francia), 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 alrededor del 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 Locates e Serviços Ltda., una subsidiaria no consolidada de Volkswagen Finance Overseas B.V., posee ahora el 60% de las acciones de LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA. De igual modo, la nueva subsidiaria LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA no se consolidó en el periodo de referencia.



Revelaciones en los estados financieros provisionales consolidados

1. Gastos generales y de administración

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2022	Ene. 1 - Jun. 30, 2021 reexpresado ¹
Gastos de personal	-534	-484
Gastos de operación no relativos a personal	-680	-672
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-28	-25
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-32	-34
Otros impuestos	-7	-5
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	6	17
Total	-1,275	-1,202

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas, según se describe en las revelaciones que contiene la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, en relación con la corrección de la presentación de información de inversiones en inmuebles.

2. Cambios en activos seleccionados

millones de €	Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	Cambios / adiciones a la base de consolidación	Disposiciones / otros cambios	Depr. / amort./deterioro	Valor en libros neto al 30 de junio de 2022
Activos intangibles	113	12	2	8	119
Propiedades y equipo	410	11	-11	24	386
Activos por arrendamiento	32,066	8,739	-5,115	2,446	33,244

3. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

- > Medidos a su valor razonable
- > Medidos a su costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > No asignados a alguna categoría de medición
- > Compromisos crediticios y garantías financieras (no registrados en el balance general)

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

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN	
	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	2021 - Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021
Activos										
Disponibilidades	515	33	–	–	515	33	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,548	5,066	–	–	3,548	5,066	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	82,604	80,297	272	316	41,987	39,066	–	–	40,345	40,916
Instrumentos financieros derivados	1,316	586	1,119	208	–	–	197	378	–	–
Títulos negociables	281	320	281	320	–	–	–	–	–	–
Activos financieros diversos	678	674	0	0	–	–	–	–	678	674
Activos por impuestos causados	255	147	–	–	20	1	–	–	234	147
Otros activos	2,281	2,374	–	–	966	981	–	–	1,315	1,393
Total	91,478	89,498	1,672	844	47,037	45,146	197	378	42,572	43,129
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	16,424	13,873	–	–	16,424	13,873	–	–	–	–
Pasivos con clientes	22,411	19,539	–	–	20,364	17,641	–	–	2,047	1,898
Pagarés, papel comercial emitido	63,090	68,311	–	–	63,090	68,311	–	–	–	–
Instrumentos financieros derivados	1,769	532	535	298	–	–	1,234	233	–	–
Pasivos por impuestos causados	703	603	–	–	350	298	–	–	353	306
Otros pasivos	2,290	2,305	–	–	269	252	–	–	2,021	2,053
Capital subordinado	2,925	2,971	–	–	2,925	2,971	–	–	–	–
Total	109,612	108,135	535	298	103,421	103,346	1,234	233	4,421	4,257

¹ Los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como los pasivos con clientes, contienen transacciones subyacentes de coberturas de valor razonable.

La clase “Compromisos crediticios y garantías financieras” contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras por un monto de €1,514 millones (€1,322 millones al 31 de diciembre de 2021).

4. Revelaciones del valor razonable

Los principios y métodos de medición del valor razonable han permanecido, en términos generales, sin cambios en comparación con los aplicados en el ejercicio anterior. En el Reporte Anual 2021, se presentan revelaciones detalladas de los principios y métodos de medición.

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

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

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

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

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

El Nivel 3 también incluye los valores razonables de derivados reconocidos por separado en relación con derechos de terminación anticipada incorporados en arrendamientos financieros. Los datos de entrada que se utilizan para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos, estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

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

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	272	316
Instrumentos financieros derivados	-	-	1,119	208	-	-
Títulos negociables	201	231	79	89	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	0	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	197	378	-	-
Total	201	231	1,396	675	272	316
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	442	167	93	132
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	1,234	233	-	-
Total	-	-	1,676	400	93	132

La siguiente tabla muestra los cambios en créditos y cuentas por cobrar a clientes e inversiones de capital medidos a su valor razonable y asignados al Nivel 3.

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2022	Ene. 1 - Jun. 30, 2021
Saldo a Ene. 1	316	311
Fluctuaciones cambiarias	12	1
Cambios en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-44	-9
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-11	1
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo a Jun. 30	272	303

Los montos reconocidos en resultados para créditos y cuentas por cobrar a clientes, que derivaron en una pérdida neta de €11 millones (ganancia neta de €1 millón el ejercicio anterior) se han reportado en el estado de resultados en la partida "Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral". De los montos reconocidos en resultados, una pérdida neta de €11 millones (ganancia neta de €1 millones el ejercicio anterior) fue atribuible a créditos y cuentas por cobrar a bancos y créditos y cuentas por cobrar a clientes con que se contaba a la fecha de presentación de información.

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

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 30 de junio de 2022 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €8 millones (€2 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 30 de junio de 2022 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €4 millones (€2 millones el ejercicio anterior) más alta.

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

La siguiente tabla muestra el cambio en derivados medidos a su valor razonable con base en la medición de Nivel 3.

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2022	Ene. 1 - Jun. 30, 2021
Saldo a Ene. 1	132	188
Fluctuaciones cambiarias	-3	9
Cambios en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-36	-23
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo a Jun. 30	93	174

Los montos reconocidos en resultados, que derivaron en una pérdida neta de €36 millones (€23 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 y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral". De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una pérdida neta de €36 millones (€23 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 seminuevos por los que se haya firmado un contrato de arrendamiento. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG. Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable aplicada al valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €47 millones (€84 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 €85 millones (€130 millones el ejercicio anterior) menor.

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

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	–	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	272	316	272	316	–	–
Instrumentos financieros derivados	1,119	208	1,119	208	–	–
Títulos negociables	281	320	281	320	–	–
Activos financieros diversos	0	0	0	0	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	515	33	515	33	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,546	5,067	3,548	5,066	-2	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	41,451	38,830	41,987	39,066	-536	-236
Activos por impuestos causados	20	1	20	1	–	–
Otros activos	966	981	966	981	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	197	378	197	378	–	–
No asignados a alguna categoría de medición						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	40,331	41,964	40,331	40,901	0	1,063
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	535	298	535	298	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	16,406	13,845	16,424	13,873	-18	-27
Pasivos con clientes	20,066	17,683	20,364	17,641	-298	42
Pagarés, papel comercial emitido	62,544	68,423	63,090	68,311	-546	112
Pasivos por impuestos causados	350	298	350	298	–	–
Otros pasivos	269	252	269	252	0	0
Capital subordinado	1,824	2,669	2,925	2,971	-1,101	-302
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	1,234	233	1,234	233	–	–

gme

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



Información por segmentos

5. Información por segmentos

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

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Los mercados geográficos de Alemania, el Reino Unido, Suecia, China, Brasil y México 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 y Austria. El resto de la compañías que pueden asignarse a mercados geográficos se agrupan en el rubro "Otros segmentos".

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

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

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

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2022:

millones de €	ENE. 1 – JUN. 30, 2022							Total de segmentos	Conciliación	Grupo
	Alemania	China	Reino Unido	Suecia	México	Brasil	Otros segmentos			
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	8	4	17	480	298	89	218	1,114	6	1,120
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	6,339	1,177	1,509	0	0	110	1,502	10,639	8	10,647
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	55	10	4	0	-	6	65	141	-	141
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	0	0	0	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-5,225	-548	-1,418	-1	0	-54	-1,127	-8,372	-8	-8,380
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-28	0	0	-	-	-2	-32	-62	-	-62
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,115	629	91	0	0	56	375	2,267	0	2,267
Gasto por intereses	-83	-142	-10	-171	-218	-35	-143	-801	-6	-807
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	703	100	-	-	3	0	380	1,187	1	1,188
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	143	143
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	62	2	2	-	23	22	129	240	23	263
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-2	-2	0	-5	-1	0	-13	-24	-8	-32
Resultado de operación	999	621	68	183	32	80	323	2,307	-562	1,744

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2021:

millones de €	ENE. 1 - JUN. 30, 2021 REEXPRESADO ¹									
	Alemania	China	Reino Unido	Suecia	México	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	8	3	17	480	178	95	225	1,004	20	1,024
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	5,230	1,374	1,893	0	1	116	1,273	9,887	5	9,892
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	19	14	0	-	-	3	26	62	0	62
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-4,663	-841	-1,828	0	0	-69	-1,069	-8,471	-8	-8,479
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-132	0	-4	0	-	-	-51	-187	0	-187
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	567	533	65	0	1	47	206	1,417	-4	1,413
Gasto por intereses	-118	-115	-10	-170	-60	-35	-106	-614	21	-593
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	631	89	-	0	0	0	326	1,045	0	1,046
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	178	178
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	67	3	2	-	26	22	168	288	23	310
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-9	-2	-1	-4	-1	0	-14	-31	-3	-34
Resultado de operación	112	432	43	111	73	65	231	1,068	-65	1,002

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas, según se describe en las revelaciones que contiene la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra y correcciones para revertir la aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio.

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

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

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

millones de €	ENE. 1 - JUN. 30, 2022					
	Alemania	China	Reino Unido	Suecia	México	Brasil
Activos no circulantes	21,087	3,086	1,594	81	238	43
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.	4,312	477	332	-	-	5

millones de €	ENE. 1 - JUN. 30, 2021 REEXPRESADO ¹					
	Alemania	China	Reino Unido	Suecia	México	Brasil
Activos no circulantes	17,981	3,082	1,679	72	212	32
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.	5,518	729	327	0	-	1

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas, según se describe en las revelaciones que contiene la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra y correcciones para revertir la aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio

Las inversiones reconocidas en el rubro de otros activos fueron de escasa importancia.

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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2022	Ene. 1 - Jun. 30, 2021 reexpresado ¹
Ingresos de segmentos	13,179	12,224
Otras compañías	203	230
Consolidación	-165	-182
Ingresos del Grupo	13,217	12,272
Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)	2,307	1,068
Otras compañías	-222	-53
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	-45	-17
Consolidación	-296	5
Resultado de operación	1,744	1,002
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	33	-11
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-1	-5
Otras ganancias o pérdidas financieras	-28	-9
Utilidad antes de impuestos	1,749	977

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas, según se describe en las revelaciones que contiene la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, en relación con lo siguiente: corrección del tratamiento contable de transacciones de recompra y correcciones para revertir la aplicación de contabilidad de coberturas al valor razonable del portafolio

Otras revelaciones

6. Estado de flujos de efectivo

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

(gnc)

7. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €391 millones (€312 millones al 31 de diciembre de 2021) se relacionan en gran medida con controversias legales en materia de impuesto sobre la renta y otras cuestiones fiscales en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 12 y la NIC 37. Después de un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se considera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	a más tardar el 30 de junio de 2023	Julio 1, 2023– Junio 30, 2027	Desde el 1 de julio de 2027	Jun. 30, 2022
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	3	–	–	3
Activos intangibles	2	–	–	2
Inversiones en inmuebles	2	–	–	2
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	492	–	–	492
Contratos de arrendamiento y renta	5	4	0	10
Obligaciones financieras diversas	52	0	–	52

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2022	2023-2026	Desde 2027	Dic. 31, 2021
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	16	-	-	16
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	0	-	-	0
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	570	-	-	570
Contratos de arrendamiento y renta	7	2	0	8
Obligaciones financieras diversas	78	0	-	78

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

8. Revelaciones sobre partes relacionadas

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

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el accionista único de VW FS AG. Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) poseía la mayoría de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE 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 4 de enero de 2022, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, el 31 de diciembre de 2021, el 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, tenían en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de la Baja Sajonia pueda designar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

Se tiene vigentes un contrato de transferencia utilidades-pérdidas y control entre VW FS AG y su único accionista, Volkswagen AG.

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 la columna de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias también han otorgado colaterales en beneficio de VW FS AG, dentro del alcance del negocio operativo.

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

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

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

(Gne)

millones de €	INGRESOS POR INTERESES S1		GASTOS POR INTERESES S1		BIENES Y SERVICIOS SUMINISTRADOS S1		BIENES Y SERVICIOS RECIBIDOS S1	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Comité de Vigilancia	-	-	-	-	-	-	-	-
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	1	1	-43	-13	427	517	4,721	4,770
Porsche SE	-	-	-	-	0	0	-	-
Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	43	35	-126	-90	1,731	1,949	3,227	3,779
Subsidiarias no consolidadas	1	2	-6	-1	13	15	21	14
Negocios conjuntos	32	48	-	-	211	224	241	251
Compañías asociadas	-	-	-	-	1	1	0	-

(gnc)

millones de €	CRÉDITOS A Y CUENTAS POR COBRAR A		RESERVAS DE VALUACIÓN SOBRE CUENTAS POR COBRAR Y DETERIORADOS		DE LOS CUALES SON ADICIONES EN EL EJERCICIO EN CURSO		PASIVOS CON	
	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021	Jun. 30, 2022	Dic. 31, 2021
Comité de Vigilancia	-	-	-	-	-	-	-	-
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	3,189	2,768	-	-	-	-	7,738	7,282
Porsche SE	-	1	-	-	-	-	-	-
Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	6,629	7,553	-	-	-	-	16,740	13,733
Subsidiarias no consolidadas	271	241	-	-	-	-	200	159
Negocios conjuntos	7,214	6,860	-	-	-	-	99	102
Compañías asociadas	0	-	-	-	-	-	0	0

1 Cifras del ejercicio anterior ajustadas, traslado entre "Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas" y "Negocios conjuntos"

El renglón titulado "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG, pero no pertenecen directamente a VW FS AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

VW FS AG no recibió aportaciones de capital por parte de Volkswagen AG en el primer semestre de 2022 ni en el primero de 2021. Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €54 millones (€94 millones el ejercicio anterior).

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

En el primer semestre de 2022, se otorgaron a partes relacionadas créditos bancarios estándar de corto plazo por un monto total promedio de €130 millones (€142 millones al 31 de diciembre de 2021), como parte del financiamiento a concesionarios.

9. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services AG

El Sr. Lars Henner Santelmann presentó su renuncia al Consejo de Administración con efectos a partir del 31 de enero de 2022. Se nombró al Dr. Christian Dahlheim para sustituir al Sr. Lars Henner Santelmann como Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG con efectos a partir del 1 de febrero de 2022.

El Sr. Dirk Hilgenberg y el Sr. Holger Siedetopf fueron nombrados como miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG con efectos a partir del 10 de febrero de 2022 y el 17 de mayo de 2022, respectivamente. El Dr. Christian Dahlheim presentó su renuncia al Comité de Vigilancia el 31 de enero de 2022, mientras que el Sr. Michael Grosche hizo lo propio el 30 de abril de 2022.

10. Eventos posteriores a la fecha del balance general

No tuvieron lugar otros eventos significativos después del 30 de junio de 2022.

Braunschweig, 27 de julio de 2022

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración



Declaración de responsabilidad

gre

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

Braunschweig, 27 de julio de 2022

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

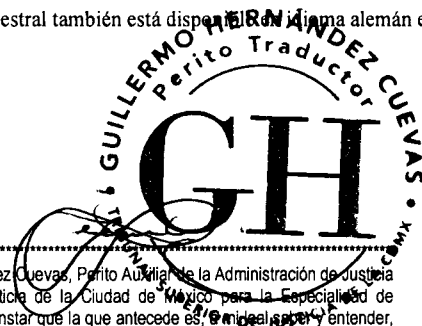


PUBLICADO POR
Volkswagen Financial Services AG
Gifhomer Straße 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49 (0) 531 2120
info@vwfs.com
www.vwfs.com
www.facebook.com/vwfsde

RELACIONES CON INVERSIONISTAS
ir@vwfs.com

Producido internamente con SmartNotes

Este informe financiero semestral también está disponible en idioma alemán en <https://www.vwfs.com/hjfb22>



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, en idioma inglés, un dictamen de 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, 20 de septiembre de 2022.



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

**TEXTO FUENTE
EN INGLÉS**

HALF-YEARLY FINANCIAL REPORT
JANUARY – JUNE

2022



**TEXTO FUENTE
EN INGLÉS**

INTERIM MANAGEMENT REPORT

- 03** Report on Economic Position
- 09** Report on Opportunities and Risks
- 10** Human Resources Report
- 11** Report on Expected Developments

INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONDENSED)

- 13** Income Statement
- 14** Statement of Comprehensive Income
- 15** Balance Sheet
- 16** Statement of Changes in Equity
- 17** Cash Flow Statement
- 18** Notes to the Interim Consolidated Financial Statements
- 39** Responsibility Statement

Key Figures

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

€ million	June 30, 2022	Dec. 31, 2021
Total assets	127,602	124,590
Loans to and receivables from customers attributable to		
Retail financing	23,787	22,903
Dealer financing	4,648	3,868
Leasing business	40,331	40,901
Lease assets	33,244	32,066
Equity	16,174	14,433

€ million	H1 2022	H1 2021
Operating result ¹	1,744	1,002
Profit before tax ¹	1,749	977

Percent	June 30, 2022	Dec. 31, 2021
Equity ratio ²	12.7	11.6

Headcount	June 30, 2022	Dec. 31, 2021
Employees	10,897	11,021
Germany	5,886	5,901
International	5,011	5,120

- 1 Prior-year figures restated.
 2 Equity divided by total assets

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

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

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

Report on Economic Position

GLOBAL SPREAD OF CORONAVIRUS (SARS-COV-2)

The global spread of the Omicron variant of coronavirus (SARS-CoV-2) continued to have a substantial impact on social and economic life in the reporting period in some regions. In China in particular, local infection outbreaks during the first half of 2022 led to tight restrictions under the zero-Covid strategy being pursued there, resulting in economic damage and disruption to international supply chains.

RUSSIA-UKRAINE CONFLICT

In the first six months of 2022, the Russia-Ukraine conflict led to a humanitarian crisis and global market upheaval. Prices rose substantially, particularly on energy and commodity markets. Parts supply shortages, especially for wire harnesses, also intensified in this context. The Russia-Ukraine conflict led to increased uncertainty in respect of developments in the global economy and prompted large sections of the community of Western states to impose sanctions on Russia ranging from extensive trade embargoes to the exclusion of Russia from the global financial system.

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

New business declined around the globe in the first half of 2022 and was down on the prior-year level due to low vehicle deliveries, attributable most notably to semiconductor supply shortages.

In the first six months of 2022, Volkswagen Financial Services AG moderately increased its business volume compared with the position at the end of 2021, largely as a result of growth in Germany and the impact from changes in exchange rates.

The global share of financed and leased new vehicles in the Group's worldwide deliveries to customers (penetration) stood at 26.3 (27.3)% at the end of the first half of the year.

Net income from leasing transactions improved substantially, the uptrend in Germany being the main contributing factor.

Funding costs were substantially above the prior-year level. Based on higher business volume, this was attributable to higher interest rates and funding spreads. Due to the current market situation of rising interest rates, derivatives entered into for economic interest rate hedging led to substantial measurement gains in the reporting period.

The volume of loans and receivables increased moderately in the first half of fiscal year 2022. The provision for credit risks was raised substantially to take account of credit risks that have arisen from crisis situations and the resulting uncertainty about the global geopolitical situation.

The residual value portfolio also expanded moderately, although residual value risks decreased significantly repeatedly. In this context, the provision was adjusted accordingly. All developments continue to be closely monitored.

Overall, the operating result substantially exceeded the corresponding prior-year figure as a result of the changes described above.

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG considers the business to have performed well in the year to date.

CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS

The following material changes in equity investments have occurred:

Effective March 21, 2022, Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, and ICARE S.A. Boulogne-Billancourt, France, a wholly owned subsidiary of BNP Paribas Cardif S.A., Paris, France, established STAYMO S.A.S., Boulogne-Billancourt, France. Volkswagen Finance Overseas B.V. holds 51% and ICARE S.A. 49% of the shares in the joint venture, which provides service and maintenance.

Effective April 8, 2022, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, sold 74.9% of the shares in Volkswagen Payments S.A., Luxembourg, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG to J.P. Morgan International Finance Limited, Delaware, USA.

Effective April 30, 2022, Simple Way Locação e Serviços S.A., Curitiba, Brazil, an indirect wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, acquired a total of 60% of the shares in LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A., Salvador, Brazil through share purchase, capital increases, merger, and contribution in kind in several intermediate steps. Through this equity investment, Volkswagen Financial Services AG is further expanding its fleet business globally in order to continue to benefit from the great growth potential in Brazil in the future.

GENERAL ECONOMIC DEVELOPMENT

The Russia-Ukraine conflict led to increased uncertainty in respect of developments in the global economy and prompted large sections of the community of Western states to impose sanctions on Russia ranging from extensive trade embargoes to the exclusion of Russia from the global financial system. The resulting higher commodity prices and supply shortages are reinforcing the threat of persistently high inflation.

In the first half of 2022, the restrictive measures put in place to protect the population from the SARS-CoV-2 virus were lifted to a large extent in many countries. The progress made by many countries in administering vaccines to their

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

populations had a positive effect, while the emergence of the new Omicron variant and its subvariants led to renewed sharp rises in infections on a national scale, mostly causing milder symptoms but increased rates of sick leave.

Following the slump in global economic output in 2020 and the incipient recovery due to base and catch-up effects in 2021, economic growth in both the advanced economies and the emerging markets remained on course for recovery on average, albeit with diminishing momentum. At national level, developments in the reporting period depended on the one hand on the scale of the negative impact of the Covid-19 pandemic and the intensity with which measures were taken to contain it, and on the other on the extent to which national economies were affected by the consequences of the Russia-Ukraine conflict. In response to the further rise of inflation rates around the world, many countries shifted to a more restrictive monetary policy, which led central banks to increase their key interest rates and reduce bond purchases during the reporting period. The resulting recession fears caused major losses on key stock markets in the first half of the year. On average, prices for energy and many other commodities rose significantly year-on-year and shortages of intermediates and commodities remained high. Global trade in goods increased in the reporting period.

The economy in Western Europe recorded positive year-on-year growth in the reporting period, albeit with slowing momentum. This trend was seen in almost all countries in Northern and Southern Europe. The reasons for this included increased economic resilience in the face of high infection rates in many countries, and the associated easing of the measures taken to contain the pandemic.

At the same time, national inflation rates rose significantly during the first half of the year and adversely affected consumer sentiment.

Germany registered positive economic growth during the reporting period. Compared with the same period of the prior year, unemployment fell on average, and the number of employees affected by *Kurzarbeit* (short-time working) decreased further from the high levels seen in the previous years. Meanwhile, monthly inflation rates reached their highest levels since reunification.

Altogether, the economies in Central and Eastern Europe still showed an increase in real absolute gross domestic product (GDP) in the first three months of this year versus the same period in 2021. While Central Europe's economic output expanded at a positive, albeit less vigorous pace in the second quarter, GDP declined in the region as a whole as a result of the Russia-Ukraine conflict. The sanctions imposed against Russia had a substantial impact in this region beginning in March, so Russian economic output already decreased significantly in the second quarter. In both regions, inflation rates rose significantly.

In the reporting period, Turkey's economy achieved an overall robust but weaker rate of growth in GDP compared to the previous year, amid very high inflation and depreciation

of the local currency. South Africa recorded only a slightly positive change in GDP amid persistent structural deficits and political challenges.

GDP in the USA increased year-on-year in the first six months of 2022, but the pace of growth weakened over the final quarters. Given rising inflation and the tight labor market, the US Federal Reserve continued its restrictive monetary policy, raising its key interest rate three times in the first half of 2022. Unemployment declined further in the reporting period from the previous year's high level. In Canada and Mexico, economic output was also higher than in the same period of 2021.

Brazil's economy grew only modestly in the reporting period in conjunction with rising consumer prices. Argentina saw a recovery in economic output amid very high inflation and the continued collapse of the currency.

At the beginning of the Covid-19 pandemic, China was already exposed to the negative effects at an earlier stage than other economies and, due to the zero-Covid strategy pursued there, benefited from a relatively low number of new infections as the pandemic progressed. This strategy resulted in temporary local lockdowns in connection with the spread of the Omicron variant. Chinese economic output rose in the reporting period, though with slowing momentum. India registered positive economic growth on the whole. Japan recorded a positive albeit low GDP growth rate compared with the same period of the previous year.

TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

Demand for automotive financial services was buoyant in the first half of 2022 due, among other things, to the persistently low key interest rates in the main currency areas. Nevertheless, the Covid-19 pandemic and the vehicle availability, which continued to be limited due to parts supply shortages, put pressure on the demand for financial services in almost all regions.

The European passenger car market was still affected in the reporting period by parts supply shortages; vehicle deliveries were down on the prior-year period. By contrast, the share of financial services products in the new vehicle business developed positively and exceeded the 2021 figure. The main drivers of this development were mix effects in the private customer business, which lends itself particularly to financing, and an increased share of leasing contracts in the fleet business. The positive trend in the financing of used vehicles continued in the first half of 2022; particularly sales of after-sales products such as servicing, maintenance and spare parts agreements were increased. Financial services activities in Russia were negatively affected by the Russia-Ukraine conflict and the impact of the international sanctions.

In Germany, faltering parts supply in production continued to have a significantly negative effect on the delivery situation and the financial services business. As a result, the number of new contracts for new vehicle leases and new vehicle financing were below the prior-year figures. However, the penetration rate remained at a high level. New contracts for used vehicles were in a similar range as in the previous year. The number of new maintenance and tire service agreements declined in the reporting period compared with the prior-year

period in the insurance business, the number of new contracts was slightly lower than a year earlier.

In South Africa, the demand for financing and insurance products for new and used cars remained cautious in the first half of 2022, supported by coordinated campaigns which, however, were reduced due to a limited vehicle availability. In view of currently increasing inflation rates, the South African central bank has begun raising interest rates.

In the North America region, financed vehicle purchases remained difficult overall in light of the subdued economy, increasing energy prices and the resulting pressure on disposable income. Vehicle deliveries in the first half of 2022 were down on the prior-year level due to parts supply shortages. The US and Canadian markets saw declining demand for leasing and financing contracts because of interest rate hikes. In the Mexican market, the percentage of new leasing and financing contracts remained on a level with the previous year and new contracts for after-sales products were up year-on-year.

In the South America region, excess demand for vehicles in a volatile environment – exacerbated in Argentina by restrictions on imports – and the interest rate level kept the number of cash sales high. In Brazil, there was a significant increase in the number of new financing contracts.

In the Chinese market, parts supply shortages and local restrictions due to the pandemic resulted in lower sales of passenger cars. This resulted in a reduction in both the proportion of credit-financed vehicle purchases and the growth in new contracts. The comparative prior-year figures were not reached in the reporting period.

In the first half of 2022, the financial services business in the market for heavy commercial vehicles was slightly up on the prior-year level, also affecting financing and leasing contracts in Europe and Brazil.

TRENDS IN THE MARKETS FOR PASSENGER CARS AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES

Between January and June 2022, the volume of the passenger car market worldwide significantly declined year-on-year (-10.1%), impacted primarily by bottlenecks and disruption in the global supply chains as a consequence of the semiconductor shortage, the coronavirus pandemic and the repercussions of the Russia-Ukraine conflict. Only the overall market of the Africa region posted an increase, all other sales regions were affected by losses. The Western Europe and North America regions recorded a considerably weaker sales volume. The South America and Asia-Pacific regions saw a below-average decline in new registrations, while the number of new registrations in the Middle East region was at the level of the previous year. Sales volume fell very sharply in Central and Eastern Europe.

The global volume of new registrations of light commercial vehicles between January and June 2022 was distinctly lower than the prior-year level.

In Western Europe, the number of new registrations of passenger cars in the reporting period fell significantly short of the prior-year level. Parts supply shortages, especially for semiconductors, and the resulting limited vehicle availability led to a decline in new registrations in the first half of 2022 with

uneven rates of change in all major individual markets; the passenger car market in Italy lost more than 20% of its volume, thus recording the highest loss ahead of France, Spain and the UK.

In the first six months of 2022, the volume of new registrations of light commercial vehicles in Western Europe was significantly lower than the prior-year figure.

New passenger car registrations in Germany between January and June 2022 were also significantly down on the figure for the first six months of the previous year. The prior-year figure was already comparatively low at the beginning of 2021 owing to the expiry of the – temporary – reduction in value-added tax at the end of 2020. In particular, the deterioration in the supply situation as a result of the lack of intermediates continued to have a dampening effect.

The volume of new registrations of light commercial vehicles in Germany in the reporting period was significantly lower than in the same period of 2021.

In the Central and Eastern Europe region, the passenger car market volume in the reporting period showed a very sharp drop on the prior-year level. Here, sales differed from market to market. The biggest decrease in absolute terms by a considerable margin was registered in the Russian market. This was mainly due to the Russia-Ukraine conflict and associated sanctions, which led to heavy limitations on production and sales of vehicles in Russia.

Registration volumes for light commercial vehicles in Central and Eastern Europe declined sharply year-on-year. Russia even saw a very sharp decline in the number of vehicles sold in the months from January to June 2022 compared with the prior-year figure.

In Turkey, the volume of the passenger car market was significantly down on the previous year's level in the reporting period. The market decline seen since 2021 therefore continued in the first half of 2022. In South Africa, the number of passenger cars sold in the first six months of 2022 rose sharply on the very weak figure recorded in the same period of the previous year.

Between January and June 2022, sales of light commercial vehicles declined significantly year-on-year in Turkey and were slightly down in South Africa.

Sales of passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in the North America region fell significantly in the reporting period against the comparable prior-year figure. Within the region, the market volume in the USA declined the most, both in absolute terms and in relative terms compared with the prior-year level. The drop affected both the passenger car segment and light commercial vehicles. In the Canadian automotive market, sales figures also decreased significantly in the period from January to June 2022. In Mexico, the number of vehicles sold was on a level with the previous year.

In South America, the overall volume of new registrations for passenger cars and light commercial vehicles in the first six months of 2022 was slightly lower than the prior-year level. Brazil registered a significant decline in new registrations, while the number of vehicles sold in Argentina almost reached the comparable prior-year figure.

**TEXTO FUENTE
EN INGLÉS**

This percentage decline in new passenger car registrations in the Asia-Pacific region in the reporting period was smaller than in most other regions. The volume of sales in the Chinese market was distinctly down on the same period of the previous year. The development of passenger car sales was hit by limited vehicle availability due to parts supply shortages, especially for semiconductors, and local lockdowns in connection with the spread of the Omicron variant of the SARS-CoV-2 virus. Sales in the Indian passenger car market trended upward in the period from January to June 2022 and were significantly higher than the figure for the prior-year period. However, in Japan, new passenger car registrations decreased significantly in the reporting period against the comparable prior-year figure.

There was a slight year-on-year decline in the volume of new registrations of light commercial vehicles in the Asia-Pacific region. Registration volumes in China, the region's dominant market and the largest market worldwide, tapered off distinctly compared with the period one year earlier. The number of new vehicle registrations in India was sharply up on the prior-year level; in Japan this figure was moderately lower than the previous year's level.

TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

Since July 1, 2021, Navistar has been a TRATON GROUP brand, making it part of the Volkswagen Group's Commercial Vehicles Business Area. This has broadened the relevant markets in the commercial vehicles business, both for trucks and for the school bus segment, which expanded to include North America (consisting of USA, Canada and Mexico).

In the markets that are relevant for the Volkswagen Group, global demand for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes was slightly lower in the reporting period than in the prior year. Truck markets globally were much weaker than in the previous year, which was primarily due to the fall in demand on the Chinese market as a result of the zero-Covid strategy in place there.

Demand in the 27 EU states excluding Malta, but plus the United Kingdom, Norway and Switzerland (EU27+3), was down slightly on the previous year's level in the first six months of 2022. This decline is attributable to limited availability of vehicles as a result of parts supply shortages. The Russian market increased significantly at the beginning of the first quarter. No updated registration data is available at present. Turkey recorded a distinct decline in new registrations compared with the previous year. In the South African market, by contrast, demand was up noticeably. The truck market in North America is divided into weight classes 1 to 8. In the segments relevant for Volkswagen – Class 6 to 8 (8.85 tonnes or heavier) – new registrations were slightly lower than the previous year's figure. In Brazil, the largest market in the South America region, demand for trucks in the first half of 2022 was on a level with the previous year.

In the first six months of 2022, there was a moderate rise in demand overall in the bus markets that are relevant for the Volkswagen Group compared with the same period of the

prior year. Demand for buses in the EU27+3 markets in the reporting period was distinctly higher than the weak level of the previous year, with the picture varying from country to country. The school bus segment in North America was roughly on a level with the prior year. Demand for buses in Mexico was significantly higher than in the previous year, while it was slightly below the prior-year figure in Brazil.

FINANCIAL PERFORMANCE

The disclosures on financial performance relate to the changes compared with the corresponding period in 2021.

Volkswagen Financial Services AG's entities performed well in the first half of 2022.

The operating result improved substantially, by 74.1%, to €1.744 (1.002) million year-on-year.

Interest income from lending transactions and marketable securities was noticeably above the prior-year level at €1,120 million (+9.4%).

Net income from leasing transactions rose by 60.4% year-on-year to €2,267 (1.413) million as a consequence of the rise in business volume and improved remarketing performance.

Interest expenses were substantially above the prior-year level at – €807 million (+36.1%) as a result of higher interest rates and funding spreads.

Net income from service contracts amounted to €134 (117) million and was significantly above the prior-year figure.

Net income from insurance business, on the other hand, was lower than in the prior-year period at €75 million (–9.6%).

The provision for credit risks of €453 (127) million was substantially above the prior-year level. Credit risks to which the Volkswagen Financial Services AG Group is exposed as a result of various critical situations (Russia-Ukraine conflict and the related uncertainty over the global geopolitical situation, the post-Brexit period, economic crises) in Russia, the United Kingdom, Brazil, Mexico and the Republic of Korea were accounted for by recognizing valuation allowances. These increased by €311 million to €831 million in the first half of 2022.

The net fee and commission income amounted to – €6 (55) million, substantially below the prior-year level.

The net gain/loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income amounted to €648 (31) million. The substantial year-on-year rise is attributable to the current market situation of rising interest rates, which have had a positive impact on derivatives entered into for economic interest rate hedging.

General and administrative expenses exceeded the prior-year period's level noticeably and stood at €1,275 million (+6.1%).

Net other operating income was substantially below the prior-year period at €63 million (–69.3%), particularly reflecting a negative impact from foreign currency measurement (other than hedges).

The share of profits and losses of equity-accounted joint ventures amounted to €33 (–11) million. The prior-year period included non-recurring expenses of – €43 million attributable

TEXT OF THE REPORT
EN INGLÉS

to exchange differences on translating foreign operations previously recognized in other comprehensive income that were reclassified in connection with the sale of a joint venture in Turkey.

The other financial result of €-28 (-9) million and the other components of profit or loss led to profit after tax for the Volkswagen Financial Services AG Group of €1,335 million, which represented a year-on-year increase (+92.1%).

The German companies continued to account for the highest business volumes with 30.5% of all current contracts.

NET ASSETS AND FINANCIAL POSITION

The disclosures on net assets and financial position relate to the changes compared with the balance sheet date of December 31, 2021.

LENDING BUSINESS

The total assets of Volkswagen Financial Services AG rose by €3.0 to €127.6 billion.

At €115.8 billion in total, loans to and receivables from customers and lease assets – which make up the core business of the Volkswagen Financial Services AG Group – accounted for approximately 91% of the Group's total assets.

The volume of retail financing lending rose by €0.9 billion to €23.8 billion (+3.9%), primarily as a consequence of exchange rate effects.

The number of new contracts was 452 thousand (-20.8% compared with the figure for the first half of 2021). The volume of current contracts declined to 2,648 thousand contracts (-2.9% compared with the figure for December 31, 2021).

The lending volume in dealer financing – which comprises loans to and receivables from Group dealers in connection with financing for inventory vehicles, as well as working capital and investment loans – increased to €4.6 billion (+20.2%).

Receivables from leasing transactions were slightly below the prior-year level at €40.3 billion (-1.4%). Lease assets recorded growth of €1.2 billion to €33.2 billion (+3.7%).

A total of 637 thousand new leases were entered into in the reporting period, a decrease on the figure for the first half of 2021 (-13.3%). The number of leased vehicles as of June 30, 2022, was 3,701 thousand, a year-on-year increase of 1.7%. As in previous years, the largest contribution came from Volkswagen Leasing GmbH, which had a contract portfolio of 1,791 (1,734) thousand lease vehicles.

The number of service and insurance contracts as of June 30, 2022 was 9,604 (9,410) thousand. The total of 1,667 thousand new contracts was below the figure for the first half of 2021 (-5.4%).

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

FIGURES BY SEGMENT AS OF JUNE 30, 2022

in thousands	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other companies ¹	VW FS AG Group
Current contracts	4,864	2,109	653	1,267	636	524	5,901	15,953
Retail financing	3	8	87	1,266	361	162	761	2,648
of which: consolidated	3	8	87	1,266	361	162	424	2,311
Leasing business	1,709	908	140	1	42	48	853	3,701
of which: consolidated	1,708	908	140	–	–	48	546	3,350
Service/insurance	3,152	1,193	426	–	233	313	4,287	9,604
of which: consolidated	3,152	1,151	234	–	176	313	2,641	7,667
New contracts	751	519	94	221	124	99	949	2,756
Retail financing	1	2	16	221	62	27	124	452
of which: consolidated	1	2	16	221	62	27	68	396
Leasing business	290	172	18	0	15	9	133	637
of which: consolidated	289	172	18	–	8	9	87	583
Service/insurance	460	345	61	–	47	63	692	1,667
of which: consolidated	460	341	35	–	39	63	428	1,365
€ million								
Loans to and receivables from customers attributable to								
Retail financing	–	207	1,004	10,937	4,139	1,122	6,379	23,787
Dealer financing	9	0	162	986	509	289	2,692	4,648
Leasing business	18,025	16,153	1,114	1	5	486	4,547	40,331
Lease assets	22,658	3,035	1,851	0	0	82	5,619	33,244
Investment ²	4,312	477	332	–	–	5	1,241	6,365
Operating result	1,001	621	68	178	10	80	–214	1,744
Percent								
Penetration ³	58.9%	50.8%	52.3%	12.8%	45.9%	46.3%	20.8%	26.3%
of which: consolidated	58.9%	50.8%	52.3%	12.8%	41.3%	46.3%	13.2%	24.1%

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

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

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

Deposit Business and Borrowings

The significant liability items were liabilities to banks in the amount of €16.4 billion (+18.4%), liabilities to customers amounting to €22.4 billion (+14.7%) and notes and commercial paper issued amounting to €63.1 billion (–7.6%).

Equity

The subscribed capital remained unchanged at €441 million in the reporting period. Equity in accordance with IFRS was €16.2 (14.4) billion. This resulted in an equity ratio of 12.7% based on total assets of €127.6 billion.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

Report on Opportunities and Risks

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG anticipates that deliveries to Volkswagen Group customers will be noticeably up on the previous year in 2022 despite ongoing challenging market conditions, assuming that the Covid-19 pandemic does not worsen again and the supply problems affecting intermediate products and commodities improve. The 2022 fiscal year will continue to be affected by shortfalls in supply due to the structural shortage of semiconductors. It is anticipated that the supply of semiconductors will improve in the second half of the year, compared with the first half.

At present, global economic growth depends in particular on future developments in the Russia-Ukraine conflict and Western sanctions imposed in this context, as well as the effects on the energy market. Additional pressure on the global economy can arise from the inflation and interest rate trend as well as from shortages in global supply chains.

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

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

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

In the reporting period, there were no material changes to the details regarding the Internal Control System and Internal Risk Management System set out in the report on opportunities and risks in the 2021 Annual Report.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



Human Resources Report

Volkswagen Financial Services AG had 10,608 active employees worldwide as of June 30, 2022. In addition to the active workforce, Volkswagen Financial Services AG had 162 vocational trainees and 127 employees who had reached the passive phase of their partial retirement agreements. The total number of employees at Volkswagen Financial Services AG as of June 30, 2022 was therefore 10,897.

Currently, 5,886 people are employed in Germany.

Owing to economic considerations, 235 employees of Volkswagen Servicios S.A. de C.V., Puebla, Mexico, which is an unconsolidated company, are included in the overall workforce figures.

**TEXTO FUENTE
EN INGLÉS**

Report on Expected Developments

Our planning is based on the assumption that global economic output will continue to grow in 2022, albeit at a lower level overall, after the recovery observed in the past fiscal year – provided that the Covid-19 pandemic does not flare up and that shortages of intermediates and commodities become less intense. We believe that risks will arise from protectionist tendencies, turbulence in the financial markets, structural deficits in individual countries and the effects of high inflation and rising interest rates worldwide on the economy. In addition, growth prospects will be negatively impacted by ongoing geopolitical tensions and conflicts, with risks arising especially from the Russia-Ukraine conflict, including in relation to the security of supply of energy resources in Europe. We anticipate that both the advanced economies and the emerging markets will experience declining yet positive momentum.

We predict that trends in the markets for passenger cars in the individual regions will be mixed in 2022. Overall, the global volume of new vehicle sales is expected to be on a par with the previous year without reaching the pre-pandemic level. This prediction assumes that the Covid-19 pandemic does not flare up and that shortages of intermediates, especially semiconductors, and commodities become less intense. For 2022, we anticipate that the volume of new passenger car registrations in Western Europe will be in the same range as the previous year's figure. In the German passenger car market, we expect the volume of new registrations in 2022 to also match the prior-year figure. We expect a very sharp drop in the sales of passenger cars in Central and Eastern Europe in 2022 compared to the prior year, due in particular to the slump in the Russian market as a consequence of the sanctions imposed. Sales volume in the markets for passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in North America in 2022 is forecast to be at the previous year's level. We anticipate a moderate slight increase overall in new registrations in the South American markets in 2022 compared with the previous year. The passenger car markets in the Asia-Pacific region are also expected to be slightly up on the prior-year level in 2022.

Trends in the markets for light commercial vehicles in the individual regions will also be mixed; on the whole, we anticipate a sales volume for 2022 in the range of the previous year. This assumes that the Covid-19 pandemic does not flare up and that shortages of intermediates, especially semiconductors, and commodities become less intense.

For 2022, we expect an overall slightly positive development in new registrations for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes compared with the previous year, with variations from region to region, in the markets that are relevant for the Volkswagen Group. A distinct increase in overall demand, with regional variations, is expected for 2022 in the bus markets relevant for the Volkswagen Group.

We anticipate that automotive financial services will continue to prove highly important to global vehicle sales in 2022, particularly in light of the continuing challenges resulting from the Covid-19 pandemic, semiconductor supply shortages and the ongoing Russia-Ukraine conflict.

Forecasting the interest rate risk at Group level is only possible to a limited extent. As a result of the current crises, interest rates are rising across the main financial markets. In the eurozone too, we expect volatile interest rates on an upward trend. Interest rate risk is monitored continuously. Potential changes in interest rates are simulated if necessary to determine their effect on profits.

Risks will continue to arise first and foremost from the consequences of the Russia-Ukraine conflict and other geopolitical tensions. These conflicts are having a severely adverse effect on the global growth outlook. The current rises in prices, primarily for energy and other commodities, and the bottlenecks in global supply chains will also remain the biggest challenges going forward.

The other types of risk are continuously monitored, particularly in light of current economic and political developments.

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

The penetration rate will probably be slightly above the prior-year figure. New contracts and business volume are expected to rise noticeably year-on-year. The volume of current contracts at the end of the year will be moderately higher than the prior-year volume.

Fiscal year 2021 was impacted by considerable one-time effects from factors such as remarketing performance. By contrast, business is expected to normalize again in the second half of 2022 as vehicle deliveries rise. Overall, therefore, the operating result for fiscal year 2022 is expected to be noticeably lower than in the previous year.

The forecast earnings performance and stable capital adequacy will probably result in a return on equity in 2022 that is substantially below the previous year's level. It is likely that there will be a significant year-on-year rise in the cost/income ratio in 2022.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



TEXTO FUENTE EN INGLÉS

This report contains forward-looking statements on the future business development of Volkswagen Financial Services AG. These statements are based on assumptions relating to changes in the economic, political and legal environment in individual countries, economic regions and markets, in particular for financial services and the automotive industry; these assumptions have been made on the basis of the information available and Volkswagen Financial Services AG currently considers them to be realistic. The estimates given entail a degree of risk, and the actual developments may differ from those forecast. If material parameters relating to key sales markets vary from the assumptions, or material changes arise

from the exchange rates, energy supply, commodities or supply of parts relevant to the Volkswagen Group, or the actual impact of the Covid-19 pandemic deviates from the scenario assumed in this report, the performance of the business will be affected accordingly. In addition, expected business performance may vary if the key performance indicators and risks and opportunities presented in the 2021 Annual Report turn out to be different from current expectations, or additional risks and opportunities or other factors emerge that affect the development of the business.

Interim Consolidated Financial Statements (Condensed)

Income Statement of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 1 – June 30, 2022	Jan. 1 – June 30, 2021 restated ¹	Change in percent
Interest income from lending transactions and marketable securities		1,120	1,024	9.4
Income from leasing transactions		10,647	9,892	7.6
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions		-8,380	-8,479	-1.2
Net income from leasing transactions		2,267	1,413	60.4
Interest expense		-807	-593	36.1
Income from service contracts		1,188	1,046	13.6
Expenses from service contracts		-1,054	-929	13.5
Net income from service contracts		134	117	14.5
Income from insurance transactions		143	178	-19.7
Expenses from insurance transactions		-68	-96	-29.2
Net income from insurance business		75	83	-9.6
Provision for credit risks		-453	-127	X
Fee and commission income		263	310	-15.2
Fee and commission expenses		-269	-255	5.5
Net fee and commission income		-6	55	X
Net gain or loss on hedges		-21	-3	X
Net gain/loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income		648	31	X
General and administrative expenses	1	-1,275	-1,202	6.1
Other operating income		463	833	-44.4
Other operating expenses		-400	-628	-36.3
Net other operating income/expenses		63	205	-69.3
Operating result		1,744	1,002	74.1
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures		33	-11	X
Net gain/loss on miscellaneous financial assets		-1	-5	-80.0
Other financial gains or losses		-28	-9	X
Profit before tax		1,749	977	79.0
Income tax expense		-414	-282	46.8
Profit after tax		1,335	695	92.1
Profit after tax attributable to noncontrolling interests		0	0	0.0
Profit after tax attributable to Volkswagen AG		1,335	695	92.1
German GAAP profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer.		-296	-537	-44.9

1 Prior-year figures restated as described in the disclosures set out in the Changes to Prior-Year Figures section relating to the following: corrected accounting treatment of buyback transactions, corrections to reverse the application of portfolio fair value hedge accounting and corrected reporting of investment property.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

Statement of Comprehensive Income
of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – June 30, 2022	Jan. 1 – June 30, 2022 restated ¹
Profit after tax	1,335	695
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	–	–
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, before tax	299	81
Deferred taxes relating to pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	–89	–24
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, net of tax	209	57
Fair value valuation of equity instruments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	–	–
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	0	0
Items that will not be reclassified to profit or loss	209	57
Exchange differences on translating foreign operations	–	–
Gains/losses on currency translation recognized in other comprehensive income	327	286
Transferred to profit or loss	–	–
Exchange differences on translating foreign operations, before tax	327	286
Deferred taxes relating to exchange differences on translating foreign operations	–	–
Exchange differences on translating foreign operations, net of tax	327	286
Hedging transactions	–	–
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI I)	67	–30
Transferred to profit or loss (OCI I)	–45	36
Cash flow hedges (OCI I), before tax	22	6
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI I)	–10	–1
Cash flow hedges (OCI I), net of tax	12	5
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI II)	–	0
Transferred to profit or loss (OCI II)	–	0
Cash flow hedges (OCI II), before tax	–	0
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI II)	–	0
Cash flow hedges (OCI II), net of tax	–	0
Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss	–	–
Fair value changes recognized in other comprehensive income	–15	–2
Transferred to profit or loss	0	0
Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss, net of tax	–15	–2
Deferred taxes relating to fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit and loss	5	0
Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss, net of tax	–11	–1
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that may be reclassified to profit or loss, net of tax	–20	46
Items that may be reclassified to profit or loss	309	336
Other comprehensive income, before tax	613	418
Deferred taxes relating to other comprehensive income	–95	–25
Other comprehensive income, net of tax	518	393
Total comprehensive income	1,853	1,088
Total comprehensive income attributable to noncontrolling interests	1	0
Total comprehensive income attributable to Volkswagen AG	1,851	1,088

1 Prior-year figures restated as described in the disclosures set out in the Changes to Prior-Year Figures section relating to the following: corrected accounting treatment of buyback transactions and corrections to reverse the application of portfolio fair value hedge accounting.

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

Balance Sheet
of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	Change in percent
Assets				
Cash reserve		515	33	X
Loans to and receivables from banks		3,548	5,066	-30.0
Loans to and receivables from customers attributable to				
Retail financing		23,787	22,903	3.9
Dealer financing		4,648	3,868	20.2
Leasing business		40,331	40,901	-1.4
Other loans and receivables		13,838	12,625	9.6
Total loans to and receivables from customers		82,604	80,297	2.9
Derivative financial instruments		1,316	586	X
Marketable securities		281	320	-12.2
Equity-accounted joint ventures		755	787	-4.1
Miscellaneous financial assets		678	674	0.6
Intangible assets	2	119	113	5.3
Property and equipment	2	386	410	-5.9
Lease assets	2	33,244	32,066	3.7
Investment property		74	76	-2.6
Deferred tax assets		1,547	1,641	-5.7
Current tax assets		255	147	73.5
Other assets		2,281	2,374	-3.9
Total		127,602	124,590	2.4

€ million	Note	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	Change in percent
Equity and liabilities				
Liabilities to banks		16,424	13,873	18.4
Liabilities to customers		22,411	19,539	14.7
Notes, commercial paper issued		63,090	68,311	-7.6
Derivative financial instruments		1,769	532	X
Provisions for pensions and other post-employment benefits		250	530	-52.8
Underwriting provisions and other provisions		767	785	-2.3
Deferred tax liabilities		799	708	12.9
Current tax liabilities		703	603	16.6
Other liabilities		2,290	2,305	-0.7
Subordinated capital		2,925	2,971	-1.5
Equity		16,174	14,433	12.1
Subscribed capital		441	441	-
Capital reserves		2,816	2,816	-
Retained earnings		13,580	12,148	11.8
Other reserves		-667	-975	-31.6
Equity attributable to noncontrolling interests		3	2	61.07
Total		127,602	124,590	2.4

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

Statement of Changes in Equity
of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	OTHER RESERVES										
	Subscribed capital	Capital reserves	Retained earnings	Currency translation	Hedging transactions			Equity and debt instruments	Equity-accounted investments	Non-controlling interests	Total equity
					Cash flow hedges (OCI I)	Deferred hedging costs (OCI II)					
Balance as of Jan. 1, 2021 before corrections	441	3,216	10,568	-1,355	-10	0	5	-106	2	12,760	
Adjustments due to the corrected accounting treatment of buyback transactions and corrections from the reversal of the application of portfolio fair value hedge accounting ³	-	-	-7	1	-	-	-	-	-	-6	
Balance as of Jan. 1, 2021 after corrections	441	3,216	10,561	-1,354	-10	0	5	-106	2	12,755	
Profit after tax ³	-	-	695	-	-	-	-	-	0	695	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	57	286	5	0	-1	46	0	393	
Total comprehensive income³	-	-	752	286	5	0	-1	46	0	1,088	
Capital increases	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Other changes ¹	-	-	593	-27	-	-	-	0	-	566	
As of June 30, 2021³	441	3,216	11,907	-1,095	-5	-	4	-61	2	14,409	
As of Jan. 1, 2022	441	2,816	12,148	-908	9	-	2	-77	2	14,433	
Profit after tax	-	-	1,335	-	-	-	-	-	0	1,335	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	209	326	12	-	-11	-20	1	518	
Total comprehensive income	-	-	1,544	326	12	-	-11	-20	1	1,853	
Capital increases	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Other changes ²	-	-	-113	-	-	-	-	-	-	-113	
As of June 30, 2022	441	2,816	13,580	-582	21	-	-9	-97	3	16,174	

- 1 Includes German GAAP (HGB) profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer and effects of full consolidation of OOO Volkswagen Financial Services RUS, Moscow.
- 2 Includes German GAAP (HGB) profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer and effects of full consolidation of Volkswagen Mobility Services S.p.A., Bozen.
- 3 Prior-year figures restated as described in the disclosures set out in the Changes to Prior-Year Figures section relating to the following: corrected accounting treatment of buyback transactions and corrections to reverse the application of portfolio fair value hedge accounting.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

Cash Flow Statement of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – June 30, 2022	Jan. 1 – June 30, 2021 restated ¹
Profit before tax	1,749	977
Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses	2,617	2,284
Change in provisions	-318	-97
Change in other noncash items	1,089	-27
Loss on disposal of financial assets and items of property and equipment	1	-1
Net interest expense and dividend income	-1,211	-1,339
Other adjustments	0	0
Change in loans to and receivables from banks	1,564	-618
Change in loans to and receivables from customers	-1,499	-1,630
Change in lease assets	-3,650	-5,317
Change in other assets related to operating activities	136	234
Change in liabilities to banks	2,010	-305
Change in liabilities to customers	3,538	-757
Change in notes, commercial paper issued	-5,280	5,191
Change in other liabilities related to operating activities	-42	375
Interest received	2,017	1,931
Dividends received	2	2
Interest paid	-807	-593
Income taxes paid	-301	-293
Cash flows from operating activities	1,616	18
Proceeds from disposal of investment property	-	-
Acquisition of investment property	-	0
Proceeds from disposal of subsidiaries and joint ventures	33	14
Acquisition of subsidiaries and joint ventures	-54	-102
Proceeds from disposal of other assets	10	3
Acquisition of other assets	-20	-15
Change in investments in marketable securities	20	-4
Cash flows from investing activities	-12	-104
Proceeds from changes in capital	-400	-
Distribution to Volkswagen AG	-771	-
Loss assumed by Volkswagen AG	-	673
Change in cash funds attributable to subordinated capital	-71	-599
Repayment of liabilities arising from leases	-11	-16
Cash flows from financing activities	-1,253	58
Cash and cash equivalents at end of prior period	33	47
Cash flows from operating activities	1,616	18
Cash flows from investing activities	-12	-104
Cash flows from financing activities	-1,253	58
Effect of exchange rate changes	130	2
Cash and cash equivalents at end of period	515	20

1 Prior-year figures restated as described in the disclosures set out in the Changes to Prior-Year Figures section relating to the following: corrected accounting treatment of buyback transactions, corrections to reverse the application of portfolio fair value hedge accounting and corrected reporting of investment property.

See note (6) for disclosures on the cash flow statement.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

of the Volkswagen Financial Services AG Group as of June 30 2022

General Information

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

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

Basis of Presentation

VW FS AG prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2021 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), as adopted by the European Union (EU), and the interpretations issued by the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) as well as in accordance with the additional disclosures required by German commercial law under section 315a(1) of the *Handelsgesetzbuch* (HGB – German Commercial Code). These interim consolidated financial statements for the period ended June 30, 2022 have therefore also been prepared in accordance with IAS 34 and represent a condensed version compared with the full consolidated financial statements. These interim financial statements have not been reviewed by an auditor.

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

Changes to Prior-Year Figures

In the 2021 financial statements of VW FS AG, prior-year figures were restated in order to correct errors in the accounting for buyback transactions, portfolio fair value hedge accounting and the reporting of investment property. A detailed description of the individual items can be found in the 2021 Annual Report of VW FS AG.

A summary explanation of the prior-year corrections is provided below, together with the effects on the Half-Yearly Financial Report 2022.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

ACCOUNTING TREATMENT OF BUYBACK TRANSACTIONS

The prior-year income statement has been restated as follows in respect of the corrections to buyback transactions:

€ million	Jan 1 – Jun. 30, 2021 before corrections	Adjustments due to corrected treatment of buyback transactions	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 after buyback transaction corrections
Income from leasing transactions	10,147	–260	9,888
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–8,735	258	–8,477
Net income from leasing transactions	1,413	–2	1,411
Provisions for credit risks	–129	2	–127
Operating result	972	0	972
Profit before tax	947	0	947
Income tax expense	–275	0	–275
Profit after tax	672	0	672
Profit after tax attributable to Volkswagen AG	672	0	672

The prior-year cash flow statement has been restated as follows in respect of the corrections to buyback transactions:

€ million	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 before corrections	Adjustments due to corrected treatment of buyback transactions	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 after buyback transaction corrections
Profit before tax	947	0	947
Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses	2,493	–209	2,284
Net interest expense and dividend income	–1,299	–40	–1,339
Change in loans to and receivables from customers	–1,563	–37	–1,599
Change in lease assets	–5,554	238	–5,317
Change in other assets related to operating activities	227	7	234
Change in other liabilities related to operating activities	374	1	375
Interest received	1,891	40	1,931
Cash flows from operating activities	18	–	18
Cash and cash equivalents at end of prior period	47	–	47
Cash flows from operating activities	18	–	18
Cash and cash equivalents at end of period	20	–	20

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

PORTFOLIO FAIR VALUE HEDGE ACCOUNTING

The prior-year income statement has been restated as follows to incorporate the corrections relating to the reversal of the application of portfolio fair value hedge accounting:

€ million	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 before corrections	Jan. 1 – Jun. 30, 2021	
		Corrections from reversal of application of portfolio fair value hedge accounting	after corrections from reversal of application of portfolio fair value hedge accounting
Net gain or loss on hedges	-2	-2	-3
Net gain/loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income	-1	32	31
Operating result	972	30	1,002
Profit before tax	947	30	977
Income tax expense	-275	-7	-282
Profit after tax	672	24	695
Profit after tax attributable to Volkswagen AG	672	24	695

The prior-year cash flow statement has been restated as follows to incorporate the corrections relating to the reversal of the application of portfolio fair value hedge accounting:

€ million	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 before corrections	Jan. 1 – Jun. 30, 2021	
		Corrections from reversal of application of portfolio fair value hedge accounting	after corrections from reversal of application of portfolio fair value hedge accounting
Profit before tax	947	30	977
Change in loans to and receivables from customers	-1,563	-30	-1,593
Cash flows from operating activities	18	-	18
Cash and cash equivalents at end of prior period	47	-	47
Cash flows from operating activities	18	-	18
Cash and cash equivalents at end of period	20	-	20

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

INVESTMENT PROPERTY

The prior-year income statement has been restated as follows, reflecting the corrected reporting of investment property:

€ million	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 before corrections	Adjustments from corrections to the reporting of investment property	Jan. 1 – Jun. 30, 2021
			after corrections to the reporting of investment property
Income from leasing transactions	10,147	4	10,152
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	-8,735	-2	-8,737
Net income from leasing transactions	1,413	2	1,415
General and administrative expenses	-1,204	2	-1,202
Other operating income	837	-4	833
Net other operating income/expenses	209	-4	205
Operating result	972	-	972
Profit before tax	947	-	947
Income tax expense	-275	-	-275
Profit after tax	672	-	672
Profit after tax attributable to Volkswagen AG	672	-	672

SUMMARY RECONCILIATION OF CHANGES TO PRIOR-YEAR FIGURES

Reconciliation for the prior-year income statement:

€ million	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 before corrections	Error corrections	Jan. 1 – Jun. 30, 2021
			restated
Income from leasing transactions	10,147	-255	9,892
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	-8,735	256	-8,479
Net income from leasing transactions	1,413	1	1,413
Provision for credit risk	-129	2	-127
Net gain or loss on hedges	-2	-2	-3
Net gain/loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income	-1	32	31
General and administrative expenses	-1,204	2	-1,202
Other operating income	837	-4	833
Net other operating income/expenses	209	-4	205
Operating result	972	30	1,002
Profit before tax	947	30	977
Income tax expense	-275	-7	-282
Profit after tax	672	24	695
Profit after tax attributable to Volkswagen AG	672	24	695

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

Reconciliation for the prior-year cash flow statement:

€ million	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 before corrections	Error corrections	Jan. 1 – Jun. 30, 2021 restated
Profit before tax	947	30	977
Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses	2,493	–209	2,284
Net interest expense and dividend income	–1,299	–40	–1,339
Change in loans to and receivables from customers	–1,563	–67	–1,630
Change in lease assets	–5,554	238	–5,317
Change in other assets related to operating activities	227	7	234
Change in other liabilities related to operating activities	374	1	375
Interest received	1,891	40	1,931
Cash flows from operating activities	18	–	18
Cash and cash equivalents at end of prior period	47	–	47
Cash flows from operating activities	18	–	18
Cash and cash equivalents at end of period	20	–	20

A reconciliation has not been presented due to the minimal effect of the reclassification of cash outflows out of Acquisition of other assets and into Acquisition of investment property.

Accounting Policies

VW FS AG has applied all financial reporting standards adopted by the EU which are subject to mandatory application starting January 1, 2022.

The discount rate applied to German pension provisions reported in these interim consolidated financial statements was 3.3% (December 31, 2021: 1.2%). Due to the sustained increase in inflation expectations, the pension trend was changed to 2.0% as of June 30, 2022 (December 31, 2021: 1.7%). The increase in the discount rate led to a reduction of the pension provisions, the associated deferred taxes and the actuarial losses on pension provisions recognized in equity under retained earnings. The income tax expense for the interim consolidated financial statements has been calculated in accordance with IAS 34 (Interim Financial Reporting) using the average tax rate anticipated for the entire fiscal year.

Otherwise, the same consolidation methods and accounting policies as those applied in the 2021 consolidated financial statements have generally been used in the preparation of the interim consolidated financial statements and the calculation of the prior-year comparative figures. A detailed description of these methods and policies was published in the notes to the consolidated financial statements in the 2021 Annual Report.

In addition, the effects of new standards were described in detail under “New and Revised IFRSs Not Applied”. The 2021 Consolidated Financial Statements can also be accessed on the internet at www.vwfs.com/arvwfsag21.

Russia-Ukraine Conflict / Covid-19 Pandemic / Semiconductor Shortage

In the first six months of 2022, the Russia-Ukraine conflict led to a humanitarian crisis and global market upheaval. Prices rose substantially, particularly on energy and commodity markets. In addition, parts supply shortages, especially for wire harnesses intensified (temporarily) in this context. The Russia-Ukraine conflict led to increased uncertainty in respect of developments in the global economy and prompted large sections of the community of Western states to impose sanctions on Russia ranging from extensive trade embargoes to the exclusion of Russia from the global financial system. The sanctions restrict commercial transactions with Russia and have an impact on the Russian subsidiaries of Volkswagen Financial Services AG that is of minor significance in relation to the Group's total assets and earnings. Against the backdrop of the Russia-Ukraine conflict and the resulting consequences, the new financial services business in the Russian subsidiaries has been discontinued. Triggered by the Russia-Ukraine conflict and the resulting uncertainty about the global geopolitical situation, management had to apply overlays to expenses for provisions for credit risks within loans to and receivables from customers in the first half of 2022. All available and sufficiently reliable information relevant to the estimate is taken into account when recognizing overlays.

Regionally, the global spread of the Omicron variant of the SARS-CoV-2 virus once again had a substantial detrimental impact on society and the economy in the first half of 2022, particularly in the first three months. In China especially, local outbreaks of infections led to strict restrictions under the zero-Covid strategy being pursued there, resulting in adverse economic impacts and disruption to supply chains.

In the first half of 2022, the trend in new business continued to be shaped by the semiconductor shortage and the associated supply bottlenecks on the part of the Volkswagen Group brands. As a result of lower vehicle deliveries, new business in the Volkswagen Financial Services AG Group declined around the globe in the first half of 2022 and was down on the prior-year level. At the same time, the shortage of used vehicles led to a positive trend in the used vehicle market so that higher marketing gains were generated from returned lease vehicles than in the prior-year period.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



Basis of Consolidation

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

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

The subsidiary Volkswagen Mobility Services S.p.A., Bolzano, which had previously not been consolidated for reasons of materiality, was consolidated in the reporting period.

Volkswagen Financial Services AG sold all shares in the unconsolidated subsidiary Voya GmbH, Hamburg, and thus also its subsidiary Voya Travel Technologies S.R.L., Bucharest, to CARIAD SE, Wolfsburg, a Volkswagen Group company.

The sale and purchase agreement signed in the past fiscal year with J.P. Morgan International Finance Limited, Delaware, USA, for the acquisition of shares in unconsolidated subsidiary Volkswagen Payments S.A., Strassen, was executed, thereby reducing Volkswagen Financial Services AG's interest in Volkswagen Payments S.A. to 25.1%. For reasons of materiality, the remaining shares in the now-associated company are not accounted for using the equity method.

Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, a subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, established the joint venture Staymo S.A.S., Boulogne-Billancourt, France, together with the BNP Paribas Group. For reasons of materiality, the 51% interest in the company is not accounted for using the equity method.

At the beginning of the year, Fleetzil Locações e Serviços Ltda., Curitiba, Brazil, a subsidiary of Simple Way Locações e Serviços Ltda., Curitiba, Brazil, acquired around 55% of the shares in LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA, Salvador, Brazil, and its two subsidiaries. Fleetzil Locações e Serviços Ltda. was then merged with LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA. Following the merger, Simple Way Locações e Serviços Ltda., an unconsolidated subsidiary of Volkswagen Finance Overseas B.V., now holds 60% of the shares in LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA. The new subsidiary LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio SA was likewise not consolidated in the reporting period.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

Interim Consolidated Financial Statements Disclosures

1. General and Administrative Expenses

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

€ million	Jan. 1 – June 30, 2022	Jan. 1 – June 30, 2021 restated ¹
Personnel expenses	-534	-484
Non-staff operating expenses	-680	-672
Advertising, public relations and sales promotion expenses	-28	-25
Depreciation of and impairment losses on property and equipment, amortization of and impairment losses on intangible assets	-32	-34
Other taxes	-7	-5
Income from the reversal of provisions and accrued liabilities	6	17
Total	-1,275	-1,202

1 Prior-year figures restated as described in the disclosures set out in the Changes to Prior-Year Figures section relating to the corrected reporting of investment property.

2. Changes in Selected Assets

€ million	Net carrying amount as of January 1, 2022	Basis of consolidation additions/changes	Disposals/other changes	Depr./amort./impairment	Net carrying amount as of June 30, 2022
Intangible assets	113	12	2	8	119
Property and equipment	410	11	-11	24	386
Lease assets	32,066	8,739	-5,115	2,446	33,244

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

Classes of Financial Instruments

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

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

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

€ million	BALANCE SHEET ITEM		MEASURED AT FAIR VALUE		MEASURED AT AMORTIZED COST ¹		DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS DESIGNATED AS HEDGES		NOT ALLOCATED TO ANY MEASUREMENT CATEGORY	
	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021
Assets										
Cash reserve	515	33	-	-	515	33	-	-	-	-
Loans to and receivables from banks	3,548	5,066	-	-	3,548	5,066	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	82,604	80,297	272	316	41,987	39,066	-	-	40,345	40,916
Derivative financial instruments	1,316	586	1,119	208	-	-	197	378	-	-
Marketable securities	281	320	281	320	-	-	-	-	-	-
Miscellaneous financial assets	678	674	0	0	-	-	-	-	678	674
Current tax assets	255	147	-	-	20	1	-	-	234	147
Other assets	2,281	2,374	-	-	966	981	-	-	1,315	1,393
Total	91,478	89,498	1,672	844	47,037	45,146	197	378	42,572	43,129
Equity and liabilities										
Liabilities to banks	16,424	13,873	-	-	16,424	13,873	-	-	-	-
Liabilities to customers	22,411	19,539	-	-	20,364	17,641	-	-	2,047	1,898
Notes, commercial paper issued	63,090	68,311	-	-	63,090	68,311	-	-	-	-
Derivative financial instruments	1,769	532	535	298	-	-	1,234	233	-	-
Current tax liabilities	703	603	-	-	350	298	-	-	353	306
Other liabilities	2,290	2,305	-	-	269	252	-	-	2,021	2,053
Subordinated capital	2,925	2,971	-	-	2,925	2,971	-	-	-	-
Total	109,612	108,135	535	298	103,421	103,346	1,234	233	4,421	4,257

1 Loans to and receivables from customers and liabilities to customers contain underlying transactions of fair value hedges.

The "Credit commitments and financial guarantees" class contains obligations under irrevocable credit commitments and financial guarantees amounting to €1,514 million (December 31, 2021: €1,322 million).

**TEXTO FUENTE
EN INGLÉS**

4. Fair Value Disclosures

The principles and methods of fair value measurement have generally remained unchanged compared with those applied in the previous year. Detailed disclosures on the measurement principles and methods can be found in the 2021 Annual Report.

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

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

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

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

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

Level 3 also includes the fair values of separately recognized derivatives in connection with early termination rights embedded in finance leases. The inputs used to determine the fair value of derivatives in connection with the risk of early termination are forecasts, estimates of used vehicle residual values for the models concerned, and yield curves.

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

€ million	LEVEL 1		LEVEL 2		LEVEL 3	
	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021
Assets						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	–	–	–	–	272	316
Derivative financial instruments	–	–	1,119	208	–	–
Marketable securities	201	231	79	89	–	–
Miscellaneous financial assets	–	–	–	–	0	0
Derivative financial instruments designated as hedges	–	–	197	378	–	–
Total	201	231	1,396	675	272	316
Equity and liabilities						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	–	–	442	167	93	132
Derivative financial instruments designated as hedges	–	–	1,234	233	–	–
Total	–	–	1,676	400	93	132

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

€ million	Jan. 1 – June 30, 2022	Jan. 1 – June 30, 2021
Balance as of Jan. 1	316	311
Foreign exchange differences	12	1
Changes in basis of consolidation	–	–
Portfolio changes	–44	–9
Measured at fair value through profit or loss	–11	1
Measured at fair value through other comprehensive income	–	–
Balance as of June 30	272	303

The amounts recognized in profit or loss for loans to and receivables from customers resulting in a net loss of €11 million (previous year: net gain of €1 million) have been reported in the income statement under the item “Net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income”. Of the amounts recognized in profit or loss, a net loss of €11 million (previous year: net gain of €1 million) was attributable to loans to and receivables from banks and loans to and receivables from customers held as of the reporting date.

The risk variables relevant to the fair value of the loans to and receivables from customers are risk-adjusted interest rates. A sensitivity analysis is used to quantify the impact from changes in risk-adjusted interest rates on profit or loss after tax.

If risk-adjusted interest rates as of June 30, 2022 had been 100 basis points higher, profit after tax would have been €8 million (previous year: €2 million) lower. If risk-adjusted interest rates

as of June 30, 2022 had been 100 basis points lower, profit after tax would have been €4 million (previous year: €2 million) higher.

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

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

€ million	Jan. 1 – June 30, 2022	Jan. 1 – June 30, 2021
Balance as of Jan. 1	132	188
Foreign exchange differences	–3	9
Changes in basis of consolidation	–	–
Portfolio changes	–	–
Measured at fair value through profit or loss	–36	–23
Measured at fair value through other comprehensive income	–	–
Balance as of June 30	93	174

The amounts recognized in profit or loss resulting in a net loss of €36 million (previous year: €23 million) have been reported in the income statement under the item “Net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income”. Of the remeasurements recognized in profit or loss, a net loss of €36 million (previous year: €23 million) was attributable to derivatives held as of the reporting date.

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

Early termination rights can arise from country-specific consumer protection legislation, under which customers may have the right to return used vehicles for which a lease has been signed. The impact on earnings arising from market-related fluctuations in residual values and interest rates is borne by the VW FS AG Group. The market prices of used vehicles are the main risk variable applied to the fair value of derivatives recognized in connection with the risk of early termination. A sensitivity analysis is used to quantify the impact of changes in used vehicle prices on profit or loss after tax. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% higher as of the reporting date, profit after tax would have been €47 million (previous year: €84 million) higher. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% lower as of the reporting date, profit after tax would have been €85 million (previous year: €130 million) lower.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

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

€ million	FAIR VALUE		CARRYING AMOUNT		DIFFERENCE	
	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021
Assets						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	-	-	-	-	-	-
Loans to and receivables from customers	272	316	272	316	-	-
Derivative financial instruments	1,119	208	1,119	208	-	-
Marketable securities	281	320	281	320	-	-
Miscellaneous financial assets	0	0	0	0	-	-
Measured at amortized cost						
Cash reserve	515	33	515	33	-	-
Loans to and receivables from banks	3,546	5,067	3,548	5,066	-2	1
Loans to and receivables from customers	41,451	38,830	41,987	39,066	-536	-236
Current tax assets	20	1	20	1	-	-
Other assets	966	981	966	981	-	-
Derivative financial instruments designated as hedges	197	378	197	378	-	-
Not allocated to any measurement category						
Loans to and receivables from customers	40,331	41,964	40,331	40,901	0	1,063
Equity and liabilities						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	535	298	535	298	-	-
Measured at amortized cost						
Liabilities to banks	16,406	13,845	16,424	13,873	-18	-27
Liabilities to customers	20,066	17,683	20,364	17,641	-298	42
Notes, commercial paper issued	62,544	68,423	63,090	68,311	-546	112
Current tax liabilities	350	298	350	298	-	-
Other liabilities	269	252	269	252	0	0
Subordinated capital	1,824	2,669	2,925	2,971	-1,101	-302
Derivative financial instruments designated as hedges	1,234	233	1,234	233	-	-

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

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

5. Segment Reporting

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

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

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

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

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

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

€ million	JAN 1 – JUNE 30, 2022									
	Germany	China	United Kingdom	Sweden	Mexico	Brazil	Other segments	Segments total	Reconciliation	Group
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	8	4	17	480	298	89	218	1,114	6	1,120
Income from leasing transactions with third parties	6,339	1,177	1,509	0	0	110	1,502	10,639	8	10,647
of which reversal of impairment losses in accordance with IAS 36	55	10	4	0	–	6	65	141	–	141
Intersegment income from leasing transactions	0	–	–	–	–	–	0	0	0	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–5,225	–548	–1,418	–1	0	–54	–1,127	–8,372	–8	–8,380
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–28	0	0	–	–	–2	–32	–62	–	–62
Net income from leasing transactions	1,115	629	91	0	0	56	375	2,267	0	2,267
Interest expense	–83	–142	–10	–171	–218	–35	–143	–801	–6	–807
Income from service contracts with third parties	703	100	–	–	3	0	380	1,187	1	1,188
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	–	–	143	143
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	62	2	2	–	23	22	129	240	23	263
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	–2	–2	0	–5	–1	0	–13	–24	–8	–32
Operating result	999	621	68	183	32	80	323	2,307	–562	1,744

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET FOR THE FIRST HALF OF 2021:

€ million	JAN. 1 – JUNE 30, 2021 RESTATED ¹									Group
	Germany	China	United Kingdom	Sweden	Mexico	Brazil	Other segments	Segments total	Reconciliation	
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	8	3	17	480	178	95	225	1,004	20	1,024
Income from leasing transactions with third parties	5,230	1,374	1,893	0	1	116	1,273	9,887	5	9,892
of which reversal of impairment losses in accordance with IAS 36	19	14	0	–	–	3	26	62	0	62
Intersegment income from leasing transactions	0	–	–	–	–	–	1	1	–1	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–4,663	–841	–1,828	0	0	–69	–1,069	–8,471	–8	–8,479
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–132	0	–4	0	–	–	–51	–187	0	–187
Net income from leasing transactions	567	533	65	0	1	47	206	1,417	–4	1,413
Interest expense	–118	–115	–10	–170	–60	–35	–106	–614	21	–593
Income from service contracts with third parties	631	89	–	0	0	0	326	1,045	0	1,046
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	–	–	178	178
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	67	3	2	–	26	22	168	288	23	310
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	–9	–2	–1	–4	–1	0	–14	–31	–3	–34
Operating result	112	432	43	111	73	65	231	1,068	–65	1,002

1 Prior-year figures restated as described in the disclosures set out in the Changes to Prior-Year Figures section relating to the following: corrected accounting treatment of buyback transactions and corrections to reverse the application of portfolio fair value hedge accounting.

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

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

TEXTO FUERA DE ESTIMACIÓN EN INGLÉS

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

€ million	JAN. 1 – JUNE 30, 2022					
	Germany	China	United Kingdom	Sweden	Mexico	Brazil
Noncurrent Assets	21,087	3,086	1,594	81	238	43
Additions to lease assets classified as noncurrent assets	4,312	477	332	–	–	5

€ million	JAN. 1 – JUNE 30, 2021 RESTATED ¹					
	Germany	China	United Kingdom	Sweden	Mexico	Brazil
Noncurrent Assets	17,981	3,082	1,679	72	212	32
Additions to lease assets classified as noncurrent assets	5,518	729	327	0	–	1

1 Prior-year figures restated as described in the disclosures set out in the Changes to Prior-Year Figures section relating to the following: corrected accounting treatment of buyback transactions and corrections to reverse the application of portfolio fair value hedge accounting

Investments recognized under other assets were of minor significance.

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

Mio. €	Jan. 1 – June 30, 2021	
	Jan. 1 – June 30, 2022	restated ¹
Segment revenue	13,179	12,224
Other companies	203	230
Consolidation	–165	–182
Group revenue	13,217	12,272
Segment profit or loss (operating result)	2,307	1,068
Other companies	–222	–53
Contribution to operating profit by included companies	–45	–17
Consolidation	–296	5
Operating result	1,744	1,002
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures	33	–11
Net gain or loss on miscellaneous financial assets	–1	–5
Other financial gains or losses	–28	–9
Profit before tax	1,749	977

1 Prior-year figures restated as described in the disclosures set out in the Changes to Prior-Year Figures section relating to the following: corrected accounting treatment of buyback transactions and corrections to reverse the application of portfolio fair value hedge accounting

Other Disclosures

6. Cash Flow Statement

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

7. Off-Balance-Sheet Liabilities

CONTINGENT LIABILITIES

The contingent liabilities of €391 million (December 31, 2021: €312 million) largely related to legal disputes concerning income tax and other tax matters in which the criteria for the recognition of a provision in accordance with IAS 12 and IAS 37 are not satisfied. After an analysis of the individual cases covered by the contingent liabilities, it is believed that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes and legal risks could seriously prejudice the course of those proceedings.

OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

€ million	DUE	DUE	DUE	TOTAL
	by June 30, 2023	July 1 2023 – June 30, 2027	From July 1, 2027	June 30, 2022
Purchase commitments in respect of				
Property and equipment	3	–	–	3
Intangible assets	2	–	–	2
Investment property	2	–	–	2
Obligations from				
Irrevocable credit commitments to customers	492	–	–	492
Long-term leasing and rental contracts	5	4	0	10
Miscellaneous financial obligations	52	0	–	52

TEXTO FUENTE
 EN INGLÉS

€ million	DUE	DUE	DUE	TOTAL
	2022	2023-2026	From 2027	Dec. 31, 2021
Purchase commitments in respect of				
Property and equipment	16	-	-	16
Intangible assets	0	-	-	0
Investment property	0	-	-	0
Obligations from				
Irrevocable credit commitments to customers	570	-	-	570
Long-term leasing and rental contracts	7	2	0	8
Miscellaneous financial obligations	78	0	-	78

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

8. Related Party Disclosures

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

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder of VW FS AG. Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, held the majority of the voting rights in Volkswagen AG as of the reporting date. The Extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved the creation of rights of appointment for the State of Lower Saxony. As a result, Porsche SE cannot elect, via the Annual General Meeting, all the shareholder representatives on Volkswagen AG's Supervisory Board for as long as the State of Lower Saxony holds at least 15% of Volkswagen AG's ordinary shares. However, Porsche SE has the power to participate in the operating policy decisions of the Volkswagen Group and is therefore deemed to be a related party as defined by IAS 24. According to a notification dated January 4, 2022, the State of Lower Saxony and Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanover, held 20.00% of the voting rights in Volkswagen AG on December 31, 2021 and thus indirectly have significant influence over the VW FS AG Group. As mentioned above, the General Meeting of Volkswagen AG on December 3, 2009 also resolved that the State of Lower Saxony may appoint two members of the Supervisory Board (right of appointment).

A control and profit-and-loss transfer agreement is in place between VW FS AG and its sole shareholder Volkswagen AG.

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

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

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

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

€ million	INTEREST INCOME		INTEREST EXPENSES		GOODS AND SERVICES PROVIDED		GOODS AND SERVICES RECEIVED	
	H1		H1		H1		H1	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Supervisory Board	-	-	-	-	-	-	-	-
Board of Management	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	1	1	-43	-13	427	517	4,721	4,770
Porsche SE	-	-	-	-	0	0	-	-
Other related parties in the consolidated entities	43	35	-126	-90	1,731	1,949	3,227	3,779
Non-consolidated subsidiaries	1	2	-6	-1	13	15	21	14
Joint ventures	32	48	-	-	211	224	241	251
Associated companies	-	-	-	-	1	1	0	-

€ million	LOANS TO AND RECEIVABLES FROM		VALUATION ALLOWANCES ON IMPAIRED LOANS AND RECEIVABLES		OF WHICH ADDITIONS IN CURRENT YEAR		LIABILITIES TO	
	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021	June 30, 2022	Dec. 31, 2021
	Supervisory Board	-	-	-	-	-	-	-
Board of Management	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG	3,189	2,768	-	-	-	-	7,738	7,282
Porsche SE	-	1	-	-	-	-	-	-
Other related parties in the consolidated entities	6,629	7,553	-	-	-	-	16,740	13,733
Non-consolidated subsidiaries	271	241	-	-	-	-	200	159
Joint ventures	7,214	6,860	-	-	-	-	99	102
Associated companies	0	-	-	-	-	-	0	0

1 Prior-year figures adjusted, shift between "Other related parties in the consolidated entities" and Joint ventures"

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

VW FS AG did not receive any capital contributions from Volkswagen AG in the first half of 2022 or in the first half of 2021. However, VW FS AG and its subsidiaries provided capital contributions of €54 million (previous year: €94 million) to related parties.

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

In the first half of 2022, standard short-term bank loans amounting to an average total of €130 million (December 31, 2021: €142 million) were granted to related parties as part of dealer financing.



9. Governing Bodies of Volkswagen Financial Services AG

Mr. Lars Henner Santelmann resigned from the Board of Management on January 31, 2022. Dr. Christian Dahlheim was appointed to succeed Lars Henner Santelmann as Chairman of the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG with effect from February 1, 2022.

Mr. Dirk Hilgenberg was appointed to the Supervisory Board of Volkswagen Financial Services AG effective February 10, 2022 and Mr. Holger Siedetopf effective May 17, 2022. Dr. Christian Dahlheim resigned from the Supervisory Board on January 31, 2022 and Mr. Michael Grosche on April 30, 2022.

10. Events After the Balance Sheet Date

There were no significant events after June 30, 2022.

Braunschweig, July 27, 2022

Volkswagen Financial Services AG
The Board of Management

**TEXTO FUENTE
EN INGLÉS**



Responsibility Statement

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

Braunschweig, July 27, 2022

Volkswagen Financial Services AG
The Board of Management

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dr. Alexandra Baum-Ceisig

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



PUBLISHED BY
Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig, Germany
Telephone +49 (0) 531 2120
info@vwfs.com
www.vwfs.com
www.facebook.com/vwfsde

INVESTOR RELATIONS
ir@vwfs.com

**TEXTO FUENTE
EN INGLÉS**

Produced in-house with SmartNotes

This Half-Yearly Financial Report is also available in German at <https://www.vwfs.com/hjfb22>