

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

Volkswagen Financial Services 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 las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito (DCGAIC), 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 DCGAIC e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe a continuación una descripción de las diferencias significativas entre los DCGAIC e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre DCGAIC e IFRS

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

Pensiones (Beneficios a los empleados)

DCGAIC – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”

Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.

Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.

Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.

Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.

Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”

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

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

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

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

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

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

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

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

Costos de generación de contratos de crédito

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

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

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

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

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

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

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

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

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

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

IFRS – IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

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

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

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

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

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

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

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

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

IFRS 4 – “Insurance contracts”

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

Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

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

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

La entidad deberá evaluar periódicamente si un crédito con riesgo de crédito etapa 3 debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar exceda el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia.

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

Activos y pasivos financieros – valor razonable

DCGAIC – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”

Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”

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

Activos financieros

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

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

Activos financieros

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

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

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

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

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

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

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua.

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

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

Contingencias

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

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

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

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

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

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

Ingresos

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

DCGAIC – NIF C-2

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

DCGAIC – NIF C-16

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

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

DCGAIC – NIF C-20

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

DCGAIC – NIF D-1

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

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

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

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

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

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

Consolidación

DCGAIC – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados”

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”

Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico”

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento inicial

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

Reconocimiento posterior

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

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

Los intereses cobrados por anticipado deberán presentarse junto con la cartera que les dio origen.

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

IFRS

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



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

A small, handwritten mark or signature in the right margin of the page.

REPORTE ANUAL

IFRS

2023



Cifras clave

millones de € (al 31 de diciembre)	2023	2022
Total de activos	146,340	133,367¹
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	23,517 ²	23,907
Financiamiento a concesionarios	7,210 ²	5,536
Negocio de arrendamiento	46,679 ²	41,235
Activos por arrendamiento	39,352²	34,927
Capital contable	22,891	17,607 ¹
Utilidad de operación ²	1,736	3,222 ¹
Utilidad antes de impuestos ²	1,802	3,040 ¹

1 Cifras del ejercicio anterior ajustadas.

2 El valor total indicado para el Grupo es la suma de las partidas de operaciones continuas y operaciones discontinuadas que se presentan en los estados financieros consolidados.

en porcentaje (al 31 de diciembre)	2023	2022
Razón de costo/ingreso¹	47²	43
Razón de capital contable³	15.6	13.2
Retorno sobre capital⁴	8.92	19.05

1 Gastos generales y de administración, ajustados por gastos trasladados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos por comisiones y tarifas.

2 El cálculo se basa en los valores totales para el Grupo obtenidos mediante la suma de las partidas presentadas en los estados financieros consolidados como operaciones continuas y aquellas como operaciones discontinuadas.

3 Capital contable / activos totales.

4 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio.

5 Cifras del ejercicio anterior ajustadas.

Número (al 31 de diciembre)	2023	2022
Empleados	12,009	11,457
Alemania	5,577	5,980
Internacional	6,432	5,477

CALIFICACIÓN (A DIC. 31)

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

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



GH

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 4 Información esencial acerca del Grupo
- 10 Informe sobre la suación económica
- 26 Volkswagen Financial Services AG (condensado, de conformidad con el HGB)
- 29 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 43 Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 53 Estado de resultados
- 54 Estado de resultado integral
- 56 Estado de suación financiera
- 58 Estado de cambios en el capital contable
- 59 Estado de flujos de efectivo
- 60 Notas a los estados financieros consolidados

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 209 Declaración de responsabilidad
- 210 Informe de los auditores independientes
- 219 Informe sobre Recursos Humanos
- 221 Informe del Comité de Vigilancia



GH

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 4 Información esencial acerca del Grupo
- 10 Informe sobre la suación económica
- 26 Volkswagen Financial Services AG (condensado, de conformidad con el HGB)
- 29 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 43 Informe sobre desarrollos esperados

Información esencial acerca del Grupo

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

MODELO DE NEGOCIOS

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG suministran, en su conjunto, una amplia gama de servicios de movilidad, ofreciendo productos tales como suscripción de automóviles, diversas opciones de servicios, así como opciones tradicionales de arrendamiento y financiamiento. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG son:

- > Promover las ventas de los productos del Grupo en beneficio de las marcas del Grupo Volkswagen y sus socios de distribución.
- > Fortalecer la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo a lo largo de la cadena de valor de la industria automotriz, incluyendo mediante el uso selectivo de productos digitales y soluciones de movilidad.
- > Crear sinergias para el Grupo mediante la combinación de sus requerimientos y los de las marcas en servicios de movilidad y financiamiento.
- > Generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a clientes privados, corporativos y de flotilla, así como a la organización de concesionarios de las marcas Volkswagen. La estrecha integración entre las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, orientada específicamente en las necesidades del usuario, juega un papel central en la creación de procesos ágiles y en la implementación eficiente de la estrategia de ventas.

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

Los Consejos de Administración de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH comenzaron a trabajar en la implementación de un programa de reestructuración integral en 2023, lo cual implicará que las entidades alemanas y europeas, incluyendo las respectivas subsidiarias e inversiones de capital se consoliden bajo una nueva compañía tenedora financiera que esté supervisada por el Banco Central Europeo (ECB), un movimiento destinado a crear un enfoque más claro en las regiones geográficas. Dicha reorganización de entidades legales, la cual se espera que tenga lugar a más tardar a mediados de 2024, incluirá movimientos de personal. Las reservas relacionadas con empleados se asignarán a las entidades receptoras.

Durante el ejercicio de referencia, se completaron los pasos iniciales para constuir la cada tenedora financiera europea, que actualmente opera como Volkswagen Financial Services Europe AG. La denominación cambiará a Volkswagen Financial Services AG una vez que se haya concluido el programa de reestructuración. Los pasos planeados para 2024 incluyen la transmisión de todas las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH, que posteriormente se convertirá en parte de la tenedora financiera europea.





La actual Volkswagen Financial Services AG y, posteriormente, la futura Volkswagen Financial Services Overseas AG, controlarán las subsidiarias no europeas como una compañía tenedora. Como una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen AG, esta compañía seguirá siendo una parte integral del Grupo Volkswagen, pero con un enfoque en los mercados internacionales fuera de Europa.

Al agrupar sus actividades en un solo proveedor europeo de servicios financieros, la capacidad de refinanciamiento de Volkswagen Bank GmbH se podrá aprovechar de mejor manera para el crecimiento del negocio de arrendamiento en Alemania y Europa. De ese modo, el Grupo Volkswagen está sentando las bases para la implementación exosa de su estrategia en el sector de movilidad, tomando en cuenta el marco regulatorio. El número de compañías que se deben consolidar de conformidad con los requisitos regulatorios aumentará como resultado de la reestructuración, lo que volverá más completos los requerimientos de informes regulatorios.

Se han establecido numerosos flujos de trabajo y subproyectos dentro del programa de reestructuración a nivel de compañía para completar todos los pasos necesarios a tiempo y mitigar los riesgos que puedan surgir.

Los principales riesgos asociados con la reestructuración incluyen la posibilidad de que la implementación de la nueva estructura conforme a lo dispuesto en el Derecho societario se retrase, junto con los requisitos específicos resultantes del ECB con respecto a procesos corporativos y estructura de capital. Asimismo, existe el riesgo de que no se cumplan diversos requisitos administrativos, legales y regulatorios, lo que podría tener implicaciones negativas para las opciones de financiamiento y la reputación de la Compañía en el mercado.

Las actividades de reestructuración conllevan también posibles riesgos fiscales, los cuales se mitigan mediante medidas apropiadas siempre que sea posible (por ejemplo, obteniendo resoluciones anticipadas). Además, se mantiene un diálogo continuo y transparente con las autoridades supervisoras para contrarrestar cualquier retraso en el otorgamiento de exenciones y aprobaciones especiales regulatorias, o en el procedimiento de control de propiedad.

Otras medidas implementadas para mitigar los riesgos derivados de la reestructuración incluyen la adopción de un enfoque de gestión centrado en el programa de reestructuración, basado en prioridades y la organización de soporte externo adicional para ayudar con la implementación del programa de manera oportuna y conforme a las normas.

ESTRATEGIA MOBILY2030

Basándonos en la estrategia MOBILY2030 que lanzamos en 2022, estamos trabajando constantemente para ampliar la misión del Grupo Volkswagen como proveedor de servicios de movilidad y estar tan preparados como sea posible para cambios en los requerimientos de los clientes como resultado de la digitalización.

La misión central de Volkswagen Financial Services AG es desarrollar y ofrecer una plataforma integral de movilidad, junto con las marcas del Grupo Volkswagen, que brinde a los clientes acceso a movilidad de una forma rápida, digital y flexible, desde opciones de arrendamiento y financiamiento hasta autos de uso compartido y el producto de suscripción de automóviles Auto Abo.

Como proveedor de soluciones de movilidad, hemos formulado un plan de crecimiento claro en nuestra estrategia MOBILY2030 e intentamos ampliar nuestra relación con el cliente y el vehículo a lo largo de toda la cadena de valor automotriz.

Se definen cinco dimensiones estratégicas para la implementación práctica de este plan de crecimiento en MOBILY2030:

- > **Lealtad del cliente:** “Maximizamos la lealtad de nuestros clientes hacia las marcas de nuestro Grupo”.
- > **Vehículo:** “Desarrollamos el potencial de negocios a lo largo de todo el ciclo del vehículo junto con las marcas del Grupo”.
- > **Desempeño:** “Actuamos de manera emprendedora y nos esforzamos por el mayor éxito posible”.
- > **Datos y tecnología:** “Utilizamos los datos y la tecnología como los pilares de nuestro éxito”.
- > **Sustentabilidad:** “Impulsamos la transición hacia la movilidad de cero emisiones en línea con los principios ESG del Grupo Volkswagen”.



La reorganización antes mencionada de las entidades de Volkswagen Financial Services AG nos sitúa en una posición para ampliar nuestro modelo de negocios como proveedor de servicios de movilidad de manera efectiva, en cumplimiento con el régimen regulatorio vigente. Esta expansión es un elemento clave de nuestra estrategia MOBILY2030 y da soporte a nuestro enfoque particular en las dimensiones de lealtad del cliente y vehículo.

GESTIÓN INTERNA

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

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

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

Debido al programa de reestructuración antes mencionado, los indicadores clave de desempeño aquí citados para el periodo de referencia 2023 se reportan tanto en cifras generales como en cifras separadas para el caso de operaciones continuas correspondientes a las actividades del negocio no europeo de Volkswagen Financial Services AG tal como se encuentra actualmente. Los valores totales para el Grupo correspondientes al ejercicio 2023 se obtienen sumando las partidas del estado de suación financiera y el estado de resultados, así como las partidas de estos estados financieros correspondientes a operaciones discontinuadas (que abarca las actividades de negocios alemanas y europeas) que se explican en las notas a los estados financieros consolidados en la nota 3 “Revelaciones sobre grupos enajenables disponibles para distribución, grupos enajenables disponibles para su venta y operaciones discontinuadas (IFRS 5)”.



OTROS INDICADORES DE DESEMPEÑO NO FINANCIERO

Además de los indicadores no financieros antes mencionados, se mide la satisfacción del cliente y la clasificación externa como empleador.

Satisfacción del cliente

El objetivo principal de Volkswagen Financial Services AG es garantizar la satisfacción de nuestros clientes, lo cual aplica de igual manera tanto a clientes nuevos como a los existentes. La Compañía ha llevado a cabo encuestas para determinar el nivel de satisfacción de clientes en sus mercados, ya sean internos o externos. En la medida en que nuestro modelo de negocios se vuelve cada vez más digitalizado, sigue creciendo el volumen de interacción directa que tenemos con nuestros clientes finales en los mercados. Aprovechamos la oportunidad que estas interacciones presentan para obtener retroalimentación de los clientes en la forma de una calificación por estrellas (Trusted Shops), y darles respuesta debidamente. Asimismo, tenemos como prioridad el construir relaciones de largo plazo con nuestros clientes actuales; este enfoque se está expandiendo en forma ininterrumpida a todos los mercados.

Clasificación externa como empleador

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

El objetivo de la Compañía es posicionarse como un empleador atractivo y establecer las medidas adecuadas que le perman colocarse entre los 20 mejores empleadores, no solo de Europa, sino a nivel global. Volkswagen Financial Services AG, por lo tanto, apareció en varias listas nacionales e internacionales de los mejores empleadores para trabajar en 2023. En la entrega de reconocimientos “Great Place to Work” a empleadores, la Compañía se ubicó una vez más entre los líderes de Europa, alcanzando su meta de colocarse dentro de los primeros 20 lugares de la tabla de posiciones.

CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Volkswagen Financial Services AG concluyó la constución (mediante un cambio de denominación) y escisión parcial de Volkswagen Financial Services Europe AG en Braunschweig, lo cual implicó la transmisión de su subsidiaria totalmente controlada, Volkswagen Financial Services Europe AG (anteriormente carmobily GmbH y Volkswagen Group Mobily GmbH), incluyendo el actual convenio de transferencia de utilidades y control, a Volkswagen AG. La transmisión fue inscra en el registro de comercio del Tribunal Local de Braunschweig el 30 de agosto de 2023. Volkswagen Financial Services Europe AG servirá en el futuro como la nueva tenedora financiera europea.

Volkswagen Financial Services AG constuyó Volkswagen Finance Europe B.V. en Ámsterdam, Países Bajos, el 1 de junio de 2023. El capital social de la entidad asciende a €18,000 millones. Esta entidad operará en el futuro como la tenedora intermedia neerlandesa en el subgrupo de la tenedora europea.

Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en aproximadamente €3,800 millones en la segunda mad del ejercicio en relación con la reorganización. Parte de este capital se transfirió posteriormente a Volkswagen Finance Europe B.V., recibiendo aproximadamente €1,000 millones como parte de la reorganización.

En octubre de 2023, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos) vendió y transmió sus inversiones de capital en Volkswagen Financial Services France S.A., Collect Car B.V., Softbridge-Proyectos Tecnológicos S.A, Staymo S.A.S., Volkswagen D'Ieteren Finance S.A., Volkswagen Pon Financial Services B.V., Volkswagen Møller Bilfinans A/S, Volkswagen Semler Finans Danmark A/S y movon AG a su entidad hermana Volkswagen Finance Europe B.V.

Estas transmisiones sirven para sentar las bases para la reorganización en 2024.

El objetivo para 2024 es transmir Volkswagen Leasing GmbH - provista de capital adicional - a Volkswagen Bank GmbH; Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services Europe AG; y Volkswagen Finance Europe B.V., así como otras inversiones de capital europeas, a Volkswagen Financial Services Europe AG a través de escisiones parciales.



Adicionalmente, han ocurrido los siguientes cambios significativos en las inversiones de capital: con efectos a partir del 3 de julio de 2023, Volkswagen Finance Overseas B.V., una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen Financial Services AG, adquirió de Amag Leasing AG (Cham, Suiza) el 50% de las acciones de movon AG (Cham, Suiza). Junto con Amag Leasing AG, el negocio de flotillas en el mercado suizo se ampliará ofreciendo arrendamiento de vehículos y flotillas de vehículos en combinación con una amplia gama de servicios.

El 12 de julio de 2023, TRATON SE (Munich, Alemania), TRATON Financial Services AB (Södertälje, Suecia), Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH firmaron un acuerdo marco relativo a la adquisición de partes sustanciales del negocio mundial de servicios financieros de MAN y Volkswagen Truck & Bus (VWTB). La transacción incluye la venta y transmisión de derechos para proporcionar soluciones de financiamiento a los clientes de MAN y VWTB. El negocio se está transmiendo país por país a fin de garantizar una transición sin interrupciones. Se espera que la integración en TRATON Financial Services se concluya para el segundo trimestre de 2025.

Con efectos a partir del 15 de septiembre de 2023, Volkswagen Finance Overseas B.V., una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen Financial Services AG, vendió al Grupo Fleetcor todas las acciones de PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá); la venta se realizó por razones estratégicas.

Con efectos a partir del 30 de octubre de 2023, Europcar Mobily Group (París, Francia), adquirió de EURO-Leasing GmbH (Stensen, Alemania), una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen Financial Services AG, el 51% de las acciones de Euromobil GmbH (Stensen, Alemania); EURO-Leasing GmbH retiene el 49% restante de las acciones. Euromobil GmbH se dedica al negocio de renta y suscripción de automóviles para las marcas y concesionarios del Grupo Volkswagen en Alemania.

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

DECLARACIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO

Aumento en la proporción de mujeres

Al 31 de diciembre de 2023, las mujeres representaban 47.4% de la plantilla laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania y 50.7% a nivel mundial. No obstante, sigue sin haber representación de mujeres a un alto nivel en las estructuras directivas de la Compañía. Volkswagen Financial Services tiene el compromiso formal de lograr un aumento permanente en la proporción de puestos directivos ocupados por mujeres. Las tasas objetivo para directivos de género femenino en Alemania, que se definieron por primera vez en 2010, se actualizaron en 2022 y han sido aprobadas por el Consejo de Administración. Por su parte, las tasas objetivo a nivel mundial para Volkswagen Financial Services se definieron en el mismo año.

PROPORCIÓN DE MUJERES - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

	Objetivo 2025	Real 2023
Segundo nivel directivo	27.3	25.2
Primer nivel directivo	19.7	17.8

La proporción objetivo de representación femenina a nivel directivo también se aplicará a la operación continua de Volkswagen Financial Services AG tras las escisiones parciales que tengan lugar de conformidad con el programa de reestructuración.



Las cifras objetivo para el primer y segundo niveles directivos se definieron para Alemania con un horizonte objetivo de 2025. El avance alcanzado en el aumento de la proporción de mujeres en puestos directivos en relación con los objetivos adoptados por Volkswagen Financial Services se monorea periódicamente tanto en Alemania como a nivel mundial. El objetivo global de mujeres en puestos directivos ha quedado fijado en 26.0%. En el ejercicio de referencia 2023, las mujeres ocuparon el 26.4% de los puestos directivos en Volkswagen Financial Services.

El Comé de Vigilancia ha adoptado los siguientes objetivos con respecto a la proporción de mujeres hacia finales de 2026: 25.0% para el Comé de Vigilancia y 20.0% para el Consejo de Administración. En el ejercicio de referencia, la proporción de mujeres en el Comé de Vigilancia fue de 41.7%, mientras que la cifra equivalente para el Consejo de Administración fue de 40.0%.

El Consejo de Administración mantiene la transparencia necesaria a través de informes de avance periódicos. Se realizan esfuerzos especiales para asegurarse de que las candidatas sean consideradas durante la planificación de sucesión a fin de ayudar a establecer el cumplimiento con los objetivos correspondientes. Los objetivos, junto con las herramientas pertinentes y las mejores prácticas para alcanzarlos, también se abordan de manera periódica en las reuniones de gerentes de RRHH alrededor del mundo.

INFORME NO FINANCIERO POR SEPARADO CORRESPONDIENTE AL GRUPO

De acuerdo con los artículos 289b(2) y 315b(2) del HGB, Volkswagen Financial Services AG ha optado por la alternativa de abstenerse de presentar un informe no financiero respecto a sus actividades o las del Grupo. Sírvase consultar el informe no financiero combinado por separado de Volkswagen AG correspondiente al ejercicio 2023, el cual estará disponible en idioma alemán en <https://www.volkswagen-group.com/de/publikationen/weere/nichtfinanzieller-bericht-2023-2575> y en inglés en <https://www.volkswagen-group.com/en/publications/more/nonfinancial-report-2023-2575> a partir del 30 de abril de 2024.

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



Informe sobre la situación económica

La economía global registró un crecimiento positivo en el ejercicio 2023. La demanda global de vehículos aumentó notablemente en comparación con el ejercicio anterior. El resultado de operación de Volkswagen Financial Services AG registró un descenso muy considerable con respecto al ejercicio anterior.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SUACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO

El programa de reestructuración arriba abordado y la transmisión planeada de las acciones de Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Finance Europe B.V., así como las inversiones de capital europeas de Volkswagen Financial Services AG que se tienen planeadas bajo este programa, requieren un ajuste en la presentación de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG de acuerdo con la IFRS 5. Por lo tanto, los cambios sustanciales en los indicadores clave de desempeño y las partidas en el estado de resultados y el estado de suación financiera correspondientes a operaciones continuas dentro de Volkswagen Financial Services AG, después de las escisiones parciales, se presentan por separado además de los valores totales para el Grupo. Los siguientes valores totales para el Grupo se refieren al cambio en los valores de indicadores clave de desempeño y de indicadores de desempeño para operaciones continuas y operaciones discontinuadas. Estos valores para el ejercicio 2023 se obtienen sumando las partidas en el estado de resultados y el estado de suación financiera, así como las partidas de estos estados financieros correspondientes a operaciones discontinuadas que se explican en las notas a los estados financieros consolidados, específicamente en la nota 3 "Revelaciones sobre grupos enajenables disponibles para distribución, grupos enajenables disponibles para su venta y operaciones discontinuadas (IFRS 5)".

El resultado de operación total disminuyó considerablemente en 2023, en comparación con el ejercicio anterior. No obstante, el resultado de operación correspondiente a operaciones continuas aumentó considerablemente en comparación con el ejercicio anterior.

El nuevo negocio global aumentó ligeramente de un año a otro en su conjunto, pero disminuyó ligeramente para el caso de operaciones continuas. Las cifras del ejercicio anterior son, no obstante, más bajas de lo que serían como resultado de la escasez de semiconductores y los cuellos de botella en las cadenas de suministro globales.

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

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas del Grupo a nivel mundial (penetración) se ubicó en 24.6 (25.6)% al final de 2023. La cifra correspondiente a operaciones continuas después de las escisiones parciales antes de cada del siguiente ejercicio es de solo 16.0%.

Los costos de financiamiento fueron mucho más altos que en el ejercicio anterior, mientras que el volumen de negocios aumentó. Los costos de financiamiento también reportaron un aumento muy considerable de un año a otro para el caso de operaciones continuas.

Los márgenes se ubicaron notablemente por debajo del nivel del ejercicio anterior (-9.9%), pero permanecieron sin cambios con respecto al ejercicio 2022 para el caso de operaciones continuas (-1.0%).

La suación del riesgo crédito proveniente del portafolio total de Volkswagen Financial Services AG estuvo en gran medida determinada por factores macroeconómicos (principalmente el aumento en los precios al consumidor y las tasas de interés de referencia) en el ejercicio 2023. La Compañía, sin embargo, logró alcanzar en el ejercicio de referencia un sólido crecimiento, sin sacrificar la calidad del mismo y pudo también revertir una proporción significativa de las reservas de valuación adicionales que se reconocieron a nivel país al final del ejercicio.

El rendimiento de la recomercialización de vehículos fue nuevamente muy fuerte para la expansión del portafolio de valor residual, pero mucho más débil que el nivel del ejercicio anterior. La proporción de contratos de oportunidad respecto

a contratos de riesgo en el portafolio existente se deterioró al mismo tiempo, lo que llevó a un aumento muy significativo en las reservas de valuación. Se siguen monitoreando de cerca y en forma continua los cambios en el riesgo de valor residual, lo que lleva a tomar las medidas correspondientes, de ser necesario. El riesgo del valor residual es de menor importancia en las operaciones continuas debido a la escisión parcial de Volkswagen Leasing GmbH que se tiene planificada.

El riesgo de liquidez para el Grupo Volkswagen Financial Services AG se mantuvo en 2023 esencialmente en el mismo nivel que el ejercicio anterior. Las fuentes actuales de financiamiento fueron suficientes para permitir el crecimiento alcanzado en el ejercicio. Se utilizó una amplia gama de instrumentos de financiamiento en una serie de distintos países, regiones y áreas monetarias.

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

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2023, a pesar de la caída en las utilidades que se espera de un año a otro.

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2023 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2022		Pronóstico para 2023		Real 2023
Indicadores de desempeño no financiero					
Penetración (porcentaje)	25.6	> 25.6	Aumento ligero respecto al ejercicio anterior		24.6
Contratos vigentes (miles) ¹	16,085	> 16,085	Aumento notable respecto al ejercicio anterior		16,388
Nuevos contratos (miles) ¹	5,732	> 5,732	Muy superior en comparación con el ejercicio anterior		6,444
Indicadores de desempeño financiero					
Volumen de negocios (millones de €)	105,605	> 105,605	Aumento significativo respecto al ejercicio anterior		116,757
Resultado de operación (millones de €)	3,222	< 3,207	Muy inferior en comparación con el ejercicio anterior		1,736
Retorno sobre capital (porcentaje)	19.0	< 18.7	Muy por debajo del nivel del ejercicio anterior		8.9
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	43	> 43	Muy superior en comparación con el ejercicio anterior		47

1 Sin los productos de seguro CPI (Seguro de Protección al Acreditado) y GAP (Protección de Activos Garantizada) en el portafolio de contratos vigentes y nuevos.

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

El conflicto entre Rusia y Ucrania derivó en un aumento de la incertidumbre con respecto a desarrollos en la economía mundial y llevó a que amplios sectores de la comunidad de Estados occidentales impusieran sanciones a Rusia, las cuales fueron desde grandes embargos comerciales hasta la exclusión parcial de Rusia del sistema financiero global. Rusia misma, en su función de exportador de energía, restringió las entregas de gas a Europa. La escasez resultante de suministros llevó, particularmente en 2022, a un aumento de precios en los mercados energéticos y de bienes genéricos. Aunque los precios cayeron durante el ejercicio de referencia debido a la pérdida de impulso de la economía global, en algunos casos se mantuvieron a un nivel relativamente alto. De igual modo, las tendencias salariales en los mercados laborales sobrecalentados, entre otros factores, plantean la amenaza de una inflación elevada y persistente.

Tras la caída en el crecimiento económico mundial en 2020 y la incipiente recuperación debido a los efectos de base y de convergencia en 2021, seguida de una mayor normalización de la actividad económica en 2022 a pesar del conflicto entre Rusia y Ucrania, la economía mundial registró en 2023 una tasa de crecimiento global positiva de +2.7 (+3.1)%. La desaceleración del impulso económico en comparación con el ejercicio anterior se debió, principalmente, a un crecimiento más débil en las economías avanzadas, mientras que la tasa de variación general en los mercados emergentes aumentó ligeramente. A nivel nacional, los desarrollos dependieron, por una parte, de la intensidad con la que los bancos centrales tuvieron que endurecer su política monetaria a fin de frenar el aumento en la inflación (principalmente mediante un alza en las tasas de interés y una reducción en la tenencia de bonos), lo cual tuvo un impacto negativo en el gasto de consumo y la actividad de inversión. Por otro lado, la medida en la que las economías nacionales se vieron afectadas por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania constituyó un factor decisivo. Los precios de la energía y muchas otras materias primas fueron menores en comparación con el ejercicio anterior, mientras que la escasez de productos intermedios y bienes genéricos disminuyó ligeramente. El comercio global de mercancías disminuyó en el ejercicio de referencia en términos nominales.



Europa/Otros mercados

En 2023, la economía de Europa Occidental registró en su conjunto un crecimiento aún muy bajo de +0.4 (+3.5)%; dicha tendencia se observó en muchos de los países del norte y sur de Europa. Las principales razones para ello fueron los aumentos momentáneos, y en algunos casos significativos, en los precios de la energía y los bienes genéricos, que habían impulsado sustancialmente al alza las tasas de inflación en el ejercicio anterior y, por lo tanto, tuvieron un impacto negativo en la confianza del consumidor. El clima de negocios también se vio deteriorado en promedio en todos los sectores. Adicionalmente, las medidas de política monetaria restrictiva que se asumieron, a fin de frenar la inflación, afectaron el gasto de consumo y la inversión.

En el ejercicio de referencia, a un nivel de +2.6 (+1.1)%, las economías de Europa Central y Oriental registraron, en su conjunto, un menor crecimiento real en su producto interno bruto (PIB). Mientras que la economía de Europa Central experimentó un crecimiento positivo, aunque menos dinámico de +1.7 (+4.5)%, el PIB en la región Europa Oriental aumentó nuevamente en 2023, por primera vez desde el estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania, en comparación con el ejercicio anterior, con una tasa de crecimiento de +3.6 (-2.8)%. Las tasas de inflación en la totalidad de la región Europa Central y Oriental disminuyeron en promedio durante el ejercicio de referencia, aunque se mantuvieron a un nivel alto.

En Turquía, el crecimiento económico se elevó en su conjunto, durante el ejercicio 2023, +3.8 (+5.3) % en medio de una muy alta inflación y una caída en el valor de la moneda local. En Sudáfrica, en medio de persistentes déficits estructurales y desafíos políticos, el crecimiento del PIB tuvo un ligero aumento de +0.6 (+1.9)% en el ejercicio de referencia.

Alemania

La economía de Alemania registró una tasa de crecimiento negativo de -0.2 (+1.9)% en el ejercicio de referencia. En comparación con el ejercicio anterior, las cifras de desempleo ajustadas estacionalmente aumentaron en promedio. Tras alcanzar niveles históricamente altos en 2022, las tasas de inflación mensuales disminuyeron en promedio a lo largo del año, pero se mantuvieron relativamente altas.

Norteamérica

El crecimiento económico de los EE.UU. aumentó +2.4 (+1.9)% en el ejercicio de referencia. En vista de la alta inflación y la rigidez del mercado laboral, la Reserva Federal de los EE.UU. mantuvo su política monetaria restrictiva, por lo que durante el ejercicio de referencia aumentó su tasa de interés de referencia en cuatro ocasiones. El desempleo siguió ubicándose en un nivel bajo durante el ejercicio de referencia. En los países vecinos, el PIB creció +1.1 (+3.8)% en Canadá y +3.3 (+3.9)% en México.

Sudamérica

La economía de Brasil experimentó un crecimiento en su PIB de +3.0 (+3.1)% en 2023. Por su parte, Argentina presentó un desempeño económico negativo con una disminución en su PIB de un año a otro de -1.7 (+5.0)% en medio de una muy alta inflación y una persistente depreciación de la moneda local.

Asia-Pacífico

El crecimiento económico de China aumentó más rápido en el ejercicio de referencia a +5.4 (+3.0)% en comparación con el ejercicio anterior, influenciado positivamente por la revocación de la estrategia de cero-Covid por parte del gobierno chino. Por su parte, India registró un fuerte crecimiento de +6.9 (+7.3)%, mientras que Japón experimentó un crecimiento de +1.9 (+0.9)% de un año a otro.

GN



TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

La demanda de servicios financieros automotrices se ubicó en un nivel alto durante el ejercicio 2023; sin embargo, las altas tasas de interés ejercieron presión sobre la demanda de servicios financieros en casi todas las regiones.

El mercado europeo de automóviles para el transporte de pasajeros siguió viéndose afectado por la escasez en el ejercicio de referencia. No obstante, las entregas de vehículos aumentaron y se elevaron en comparación con el ejercicio anterior. La demanda de productos de servicios financieros también se elevó; sin embargo, como porcentaje de las entregas de vehículos, la cifra fue inferior a la equivalente para 2022. La tendencia positiva en el financiamiento de vehículos seminuevos se mantuvo. La venta de productos posventa, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, siguió expandiéndose.

En Alemania, los desafíos persistentes planteados por el suministro de partes para la producción de vehículos y por las cadenas logísticas, siguieron afectando las ventas de vehículos y el negocio de servicios financieros. Sin embargo, el aumento en las entregas de vehículos nuevos condujo a un mayor volumen de contratos en 2023. Sin embargo, la penetración de vehículos nuevos disminuyó en comparación con la cifra de 2022. Los nuevos contratos para vehículos seminuevos estuvieron al mismo nivel que el ejercicio anterior. El número de nuevos contratos postventa aumentó y se ubicó en el ejercicio de referencia por encima del nivel observado en 2022. gn

El mercado turco experimentó una considerable volatilidad. Una combinación de fuertes incrementos en las tasas de interés, la debilidad de la moneda, una inflación persistentemente alta, así como un entorno de refinanciamiento que siguió siendo desafiante, hicieron que se mantuvieran las prácticas de crédito restrictivas. Los autos seminuevos siguieron alcanzando precios altos, a pesar de las primeras señales de un declive.

En Sudáfrica, las compras de vehículos financiados se mantuvieron en un nivel comparativamente bajo debido a las condiciones económicas moderadas, los precios más altos de los vehículos y el aumento en los precios de la energía. Sin embargo, la inflación cedió y, tras haber aumentado las tasas de interés diez veces consecutivas desde noviembre de 2021, el Banco de la Reserva de Sudáfrica no volvió a subirlos.

En comparación con el ejercicio anterior, los mercados en la región Norteamérica tuvieron un desarrollo positivo en su conjunto en 2023, con una creciente demanda de vehículos. A pesar del alza en las tasas de interés, la penetración de nuevos vehículos en los Estados Unidos y Canadá también se ubicó por encima del nivel del ejercicio anterior, particularmente en el negocio de arrendamiento. Mientras tanto, en México, la penetración de contratos de arrendamiento y financiamiento experimentó una baja. El número de nuevos contratos para productos postventa aumentó de un año a otro en toda la región.

En la región Sudamérica, continuó la tendencia de crecimiento positivo en el volumen de ventas de vehículos nuevos. El mercado de servicios financieros se benefició de un aumento en las entregas, registrándose un crecimiento en el número de contratos de financiamiento. En Argentina, el nivel de contratos de financiamiento se mantuvo estable a pesar de las difíciles condiciones macroeconómicas. En Brasil, el número de nuevos contratos aumentó gracias a la atractiva gama de servicios financieros ofrecidos. El número de suscripciones de automóviles también aumentó.

El mercado automotriz chino experimentó un aumento en la demanda de vehículos eléctricos y seminuevos, lo cual, a su vez, también afectó la demanda de servicios financieros automotrices. Al mismo tiempo, los bancos con productos atractivos están ganando terreno en el mercado. En Japón, hubo una tendencia positiva en la demanda de servicios financieros automotrices gracias a un aumento en la disponibilidad de vehículos. Este mercado se caracterizó por tasas de interés que fueron relativamente bajas en comparación con el estándar internacional, así como atractivas ofertas de servicios financieros en diversos lugares.

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



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

En el ejercicio 2023, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial fue notablemente superior al del ejercicio anterior, al ubicarse en 76.6 millones de vehículos. La mayoría de los mercados registraron un crecimiento, lo cual, junto con las débiles cifras del ejercicio anterior, se atribuyó al hecho de que la escasez e interrupciones en las cadenas de suministro globales se redujeron, restringiendo la disponibilidad de vehículos a una menor medida. Aunque la suación de suministro para intermediarios mejoró en comparación con 2022, la tendencia en los nuevos registros en mercados individuales se atenuó a finales del ejercicio anterior, en parte como consecuencia del conflicto entre Rusia y Ucrania y los efectos anticipados generados por el vencimiento de los subsidios estatales.

Se registró un crecimiento fuerte o significativo en los mercados conjuntos de las regiones Europa Occidental, Europa Central y Oriental, Medio Oriente y Norteamérica. Los mercados de la región de Sudamérica se ubicaron ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior, mientras que los de la región Asia-Pacífico aumentaron notablemente en comparación con el ejercicio 2022. El mercado de África se quedó ligeramente por debajo del volumen registrado el ejercicio anterior.

En el ejercicio de referencia, el volumen global de nuevos registros para vehículos comerciales ligeros se mantuvo al nivel del ejercicio anterior (-0.2%).

Ambiente específico del sector

Junto con las medidas de política fiscal, la suación económica afectó considerablemente el entorno específico del sector, lo que contribuyó a las tendencias mixtas en las ventas de unidades en los mercados durante el ejercicio recién concluido. Aunque el poder adquisitivo real cayó en muchos lugares y los precios de los vehículos se estancaron en un nivel alto, fue posible reducir el atraso en pedidos a gran escala debido al aumento en la disponibilidad de vehículos a nivel mundial. Las medidas de política fiscal incluyeron recortes o aumentos de impuestos, la introducción, vencimiento y ajuste de programas de incentivos y estímulos a las ventas, así como derechos de importación. Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a las respectivas industrias automotrices nacionales dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros fue significativamente superior en comparación con el débil nivel del ejercicio anterior, incrementándose 13.8% hasta ubicarse en 11.6 millones de vehículos. El desempeño de los grandes mercados individuales de automóviles para el transporte de pasajeros fue consistentemente positivo en el ejercicio 2023: Francia (+16.1%), el Reino Unido (+17.9%), alia (+18.8%) y España (+15.8%) superaron significativamente sus respectivos niveles del ejercicio anterior.

El volumen de nuevos registros para vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental fue significativamente superior que en el ejercicio anterior, al aumentar 16.3%.

En el ejercicio 2023, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Europa Central y Oriental aumentó significativamente en un 23.6% hasta llegar a 2.3 millones de vehículos tras una caída muy pronunciada en el ejercicio anterior. El número de ventas también fue predominantemente positivo en los mercados individuales de Europa Central. La República Checa y Polonia registraron un crecimiento significativo de 15.3% y 13.0%, respectivamente.

El volumen de mercado de vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental durante el periodo de referencia fue notablemente mayor que la cifra del ejercicio anterior (+7.3%).

El volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Turquía durante el ejercicio de referencia superó en más de 50% el nivel del ejercicio anterior. En Sudáfrica, la tendencia de crecimiento que había persistido desde 2021 llegó a su fin, con el número de automóviles para el transporte de pasajeros vendidos cayendo ligeramente en un 3.8%.

En el ejercicio de referencia, respecto al nivel de 2022, el volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Turquía fue sumamente sólido (+38.1%), mientras que en Sudáfrica fue significativamente mayor (+16.5%).



Con 2.8 millones de unidades, el número total de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania durante el ejercicio 2023 fue notablemente más alto en comparación con el débil nivel del ejercicio anterior (+7.3%). La escasez y afectación en las cadenas de suministro globales cedieron, lo que mejoró la disponibilidad de vehículos y permitió resolver el atraso en pedidos del ejercicio anterior. El número de automóviles para el transporte de pasajeros producidos y exportados aumentó 18.3% y 17.5%, respectivamente, al ubicarse en 4.1 millones y 3.1 millones de unidades, respectivamente.

El número de vehículos comerciales ligeros vendidos en Alemania aumentó significativamente en el ejercicio de referencia en comparación con la cifra de 2022 (+15.7%).

Norteamérica

Con 18.6 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) en la región Norteamérica fueron significativamente más altas en 2023, en comparación con el ejercicio anterior (+13.1%). El crecimiento del mercado en los EE.UU., que aumentó un 12.3% hasta llegar a 15.6 millones de unidades, se ubicó ligeramente por debajo del promedio para esta región. El mercado automotriz canadiense también registró un incremento significativo en sus cifras de venta, al alcanzar 1.7 millones de unidades (+12.5%) en el ejercicio de referencia, mientras que los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros experimentaron un fuerte incremento de 25.1% de un año a otro, al cerrar en 1.4 millones de vehículos.

Sudamérica

En la región Sudamérica, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en el ejercicio de referencia fue levemente superior al nivel del ejercicio anterior, con 3.7 millones de unidades, continuando la tendencia de crecimiento positivo que había comenzado en 2021. En Brasil, el número de nuevos registros de vehículos fue significativamente mayor que la cifra del ejercicio anterior con 2.2 millones de unidades (+11.0%). En el mercado argentino, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros tuvo un aumento significativo de 11.7% en el ejercicio de referencia, al ubicarse en 425 mil unidades.

Asia-Pacífico

En la región Asia-Pacífico, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros fue notablemente superior en el ejercicio 2023 respecto a la cifra del ejercicio anterior, con 36.2 millones de unidades (+6.6%). El crecimiento en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en la región se vio impactado principalmente por la tendencia en el mercado chino de este segmento. En este caso, las subvenciones estatales y programas de incentivos vencieron al cierre de 2022, causando efectos de arrastre en las compras de vehículos y reduciendo así el número de registros de vehículos a inicios de 2023. Desde entonces, la demanda se ha recuperado, en parte como resultado de descuentos y la continuidad de programas de incentivos regionales, mientras que la competencia se ha intensificado. En general, el volumen de demanda en China totalizó 22.2 millones de unidades (+5.5%), una cifra notablemente más alta que el nivel del ejercicio anterior. En India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros también aumentaron notablemente en un 9.9% de un año a otro al ubicarse en 4.0 millones de unidades. En el periodo de referencia, los nuevos registros en el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros experimentaron un alza significativa en comparación con el nivel del ejercicio anterior, al ubicarse en 4.0 millones de unidades (+15.4%).

Por su parte, el volumen de la demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico se ubicó en 2023 notablemente por debajo del nivel del ejercicio anterior (-7.1%). Los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el más grande a nivel mundial, experimentaron un ligero aumento de 1.4% en comparación con el ejercicio anterior. El número de nuevos registros de vehículos en India fue ligeramente menor en comparación con el nivel del ejercicio anterior (-3.8%); por su parte, en Japón esta cifra fue ligeramente inferior en comparación con el ejercicio anterior (+4.2%).

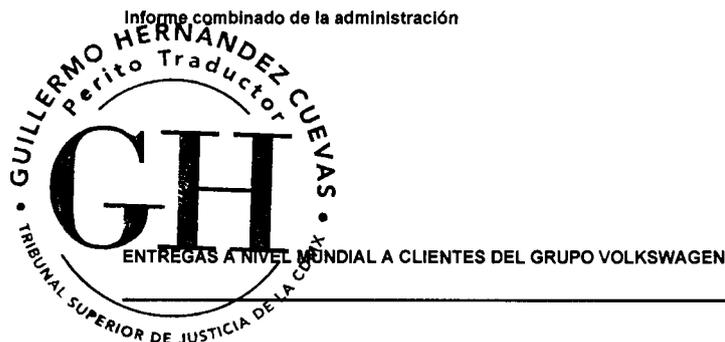
TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda de camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas experimentó un crecimiento significativo en el ejercicio 2023 respecto al periodo de comparación (+8.5%). Los mercados globales de camiones crecieron significativamente debido, en particular, a una recuperación del mercado chino tras el fin de la estrategia cero-Covid del país.



En los 27 estados miembro de la UE, excluyendo a Malta, pero incluyendo al Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3), el número de nuevos registros de camiones fue significativamente mayor que la cifra del ejercicio anterior, experimentando un aumento de 15.1%, hasta colocarse en un total de 387 mil vehículos. El crecimiento se pudo observar en varios mercados de camiones en la región, aunque en distintos grados. La notable recuperación de mercado que se había observado en 2022 se aceleró durante el ejercicio de referencia hasta ubicarse en un nivel significativo de crecimiento. Los nuevos registros en Alemania, el mercado más grande de esta región, se ubicaron muy por encima del nivel del ejercicio anterior (+23.6%). El Reino Unido registró un aumento significativo de 13.6%, mientras que la demanda en Francia fue también sustancialmente mayor en comparación con el ejercicio anterior (+10.7%). Turquía registró un fuerte aumento del orden de 17.8% en el número de nuevos registros. En el mercado sudafricano, la demanda aumentó notablemente (+9.3%). El mercado de camiones en Norteamérica se divide en clases de peso de 1 a 8. En el segmento relevante para Volkswagen— Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más pesados)— el número de nuevos registros fue notablemente mayor (+9.7%) que la cifra del ejercicio anterior. En Brasil, el mercado más importante de la región Sudamérica, la demanda de camiones para el ejercicio de referencia disminuyó de manera significativa en comparación con el nivel del ejercicio anterior (-16.5%), debido a la introducción de una nueva norma de emisiones a inicios de 2023.

La demanda en los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen fue significativamente más alta que el ejercicio anterior (+23.2%). La demanda total de autobuses en los mercados del EU27+3 en el ejercicio de referencia fue significativamente superior en comparación con el ejercicio anterior (+18.7%), con un panorama que varía de país en país. El segmento de autobuses escolares en los EE.UU. y Canadá registró un incremento significativo (+22.6%) en comparación con el ejercicio anterior. La demanda de autobuses en México fue incluso más intensa que en el ejercicio anterior (+70.3%). En Brasil, la demanda fue significativamente mayor en comparación con el nivel del ejercicio anterior (+17.7%).



	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio porcentual
	2023	2022	
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial¹	8,901,338	7,957,274	+11.9
Automóviles Volkswagen de pasajeros	4,866,803	4,563,327	+6.7
ŠKODA	866,820	731,262	+18.5
SEAT	519,176	385,591	+34.6
Vehículos comerciales Volkswagen	409,406	328,572	+24.6
Audi	1,895,240	1,614,231	+17.4
Lamborghini	10,112	9,233	+9.5
Bentley	13,560	15,174	-10.6
Porsche	320,221	309,884	+3.3
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial²	338,174	305,487	+10.7
Scania	96,568	85,232	+13.3
MAN	115,653	84,372	+37.1
Navistar	88,880	81,892	+8.5
Volkswagen Truck & Bus	37,073	53,991	-31.3

- 1 Las cifras de entrega del ejercicio anterior se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas. Incluyendo negocios conjuntos chinos.
2 Las cifras de entrega correspondientes al ejercicio anterior se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas.

DESEMPEÑO FINANCIERO

El curso del negocio fue positivo para las compañías de Volkswagen Financial Services AG en el ejercicio 2023, a pesar de la caída en utilidades que se había anticipado.

El resultado de operación disminuyó muy bruscamente de un año a otro hasta ubicarse en €1,736 (3,222¹) millones. Las operaciones continuas representan €754 (515) millones de este número. La disminución en el resultado de operación se debe, en particular, a partidas positivas de una sola vez en el ejercicio anterior que son atribuibles a la medición del valor razonable de instrumentos financieros y la recomercialización de vehículos seminuevos. El resultado para el periodo de referencia también se vio afectado negativamente por la suación del margen de intereses.

La utilidad antes de impuestos disminuyó de manera muy marcada de un año a otro, suándose en €1,802 (3,040¹) millones. Las operaciones continuas representan €915 (499) millones de este número.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.9 (19.01)%, mientras que el retorno sobre capital correspondiente a operaciones continuas fue de 19.8%².

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €3,226 millones (+30.6%), lo cual representó un aumento muy significativo de un año a otro. Las operaciones continuas representan €2,571 (2,299) millones de este número.

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €5,229 (4,406) millones, cifra que fue significativamente superior a la del ejercicio anterior. Las operaciones continuas representan €373 (177) millones de este número. Las pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento de €742 (90) millones que se incluyen en los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones actuales del mercado. Las operaciones continuas representan €6 (6) millones de este número.

Los gastos por intereses aumentaron muy bruscamente de un año a otro hasta llegar a €5,041 (2,167) millones como resultado, en particular, del nivel más alto en las tasas de interés. Las operaciones continuas representan €1,652 (1,110) millones de este número.

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €213 (233) millones, cifra notablemente inferior a la del ejercicio anterior. Las operaciones continuas representan €16 (2) millones de este número.

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas.

2 La cifra para operaciones continuas se determinó utilizando el capital calculado para operaciones continuas al 31 de diciembre de 2023 (capital - activos de operaciones discontinuadas + pasivos de operaciones discontinuadas) en lugar del capital promedio.



Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros se colocaron notablemente por debajo del nivel del ejercicio anterior, al cerrar en €130 (145¹) millones. No se llevan a cabo negocio de seguros como parte de las operaciones continuas.

La reserva para riesgos crediticios disminuyó muy bruscamente de un año a otro hasta una cancelación neta de €183 millones (adición neta de €703 millones). Las operaciones continuas representan una cancelación de €76 millones (adición de €481 millones) de esta cifra. Se solicitaron reservas de valuación adicionales sobre una base de país en específico en la reserva para riesgos crediticios del Grupo Volkswagen Financial Services AG dado que, en ciertas circunstancias, los modelos y procesos estándar implementados, incluyendo los parámetros de riesgo crediticio utilizados, no capturaron plenamente los riesgos derivados de las incertidumbres económicas y suaciones críticas a nivel global. Estas reservas de valuación disminuyeron de manera muy pronunciada en €658 millones de un año a otro, al ubicarse en €209 millones. Las operaciones continuas representan €209 (648) millones de las reservas de valuación al final del periodo de referencia.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €249 (178) millones, lo que representa un aumento muy sólido respecto a la cifra del ejercicio anterior. Las operaciones continuas representan €58 (54) millones de este número.

La ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable ascendió a €-350 (810) millones. Las operaciones continuas representan €-8 (1) millones de este número. Los valores razonables positivos de periodos anteriores se reducen gradualmente con el tiempo hasta su vencimiento. Este efecto y la tendencia en las tasas de interés del mercado dieron como resultado pérdidas de medición en el periodo de referencia.

Los gastos generales y de administración se mantuvieron al nivel del ejercicio anterior, suándose en €2,508 (2,459¹) millones. Las operaciones continuas representan €469 (440) millones de este número, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se volvieron a cargar costos por €550 (518) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. Las operaciones continuas representan €1 (2) millones de este número.

Ubicada en 47 (43)%, la razón de costo/ingreso se deterioró notablemente en comparación con el ejercicio anterior. La razón de costo/ingreso para operaciones continuas fue de 32 (47)%.

El rubro de otros ingresos/gastos de operación netos registró un aumento muy sólido de un año a otro de €458 (341¹) millones (+34.3%); dicha partida incluye otros gastos de operación netos por €217 millones (otros ingresos de operación netos por €22 millones) provenientes de operaciones continuas. Se agregaron €49 (94) millones a las reservas para riesgos legales, monto que se reconoció a través de resultados en el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. Las operaciones continuas representan €21 (24) millones de este número.

La participación en resultados de negocios conjuntos registrados como capal atestiguó un incremento significativo de un año a otro, al cerrar en €125 (96¹) millones. Las operaciones continuas representan €50 (41) millones de este número.

En el ejercicio de referencia, la ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos ascendió a una pérdida neta de €27 (259) millones (con las operaciones continuas representando una ganancia neta de €103 (pérdida neta de €67) millones e incluyó pérdidas por deterioro de €119 millones para subsidiarias no consolidadas (las operaciones continuas representan €4 millones de esta cifra) y €62 millones para negocios conjuntos registrados como capal (las operaciones continuas representan €58 millones de este número).

Con base en estas cifras, junto con los demás componentes de ingresos y gastos, el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad neta de impuestos de €1,174 (1,847¹) millones. La utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, fue de €552 (309) millones.

De conformidad con el convenio de transferencia utilidades y control de Volkswagen Financial Services AG que está vigente a la fecha, Volkswagen AG, el único accionistas de Volkswagen Financial Services AG, absorbió la pérdida por €323 millones que esta última compañía reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 30.6% de todos los contratos. Las compañías brasileñas representan la mayor parte del volumen de negocio en operaciones continuas (28.2%).

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas.



A pesar del ambiente adverso, Volkswagen Leasing GmbH amplió moderadamente su portafolio de arrendamientos en comparación con el ejercicio anterior. El resultado de operación fue sustancialmente más bajo en comparación con el ejercicio anterior.

Volkswagen Autoversicherung AG pudo consolidar y mejorar ligeramente su posición en un mercado caracterizado por aumentos en las primas y una competencia persistentemente intensa. Volkswagen Autoversicherung AG mantiene un portafolio de 549 mil pólizas de seguros automotrices, lo que representa un aumento de 24 mil pólizas de un año a otro.

En 2023, Volkswagen Versicherung AG operaba el negocio de seguro primario y reaseguro en 16 mercados internacionales, con lo cual complementaba el negocio principal en Alemania.

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

ACTIVOS NETOS Y SUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Con un total de €133,800 millones, los créditos otorgados y cuentas por cobrar a clientes y activos por arrendamiento, mismos que conforman el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG, representaron aproximadamente 91% de los activos totales del Grupo. Las operaciones continuas representan €30,300 (27,800) millones de esta cifra.

El volumen de financiamiento minorista disminuyó €400 millones en su conjunto, al cerrar en €23,500 millones (-1.6%). Las operaciones continuas representan €21,800 (22,300) millones de esta cifra.

El número de nuevos contratos de financiamiento minorista sumó 948 mil, lo que representa una baja respecto al ejercicio anterior (982 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2,461 mil al final del año. Para operaciones continuas, el número de nuevos contratos ascendió a 827 mil, mientras que el número de contratos vigentes se suó en 2,207 mil al final del ejercicio de referencia.

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 en su conjunto hasta llegar a €7,200 millones (+30.2%). Las operaciones continuas representan €4,900 (3,700) millones de esta cifra.

En su conjunto, las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento se ubicaron significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior, al cerrar en €46,700 millones (+13.2%). Las operaciones continuas representan €1,100 (800) millones de esta cifra. Los activos por arrendamiento registraron un crecimiento en su conjunto de €4,400 millones, hasta ubicarse en €39,400 millones (+12.7%). Las operaciones continuas representan €2,300 (800) millones de esta cifra.

En el periodo de referencia se celebraron un total de 1,536 mil nuevos arrendamientos. Al 31 de diciembre de 2023, hubo 3,854 mil vehículos arrendados en el portafolio de contratos. Al igual que en el ejercicio anterior (1,834 mil), la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual contó con un portafolio de contratos de 1,872 mil vehículos arrendados. Para operaciones continuas, el número de nuevos contratos ascendió a 127 mil, mientras que el número de contratos vigentes se suó en 167 mil al final del ejercicio de referencia.

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €146,300 millones de un año a otro (+9.7%); este crecimiento se derivó principalmente del aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como en activos por arrendamiento y, por tanto, refleja la expansión del negocio a lo largo del ejercicio anterior. Los activos de operaciones discontinuadas ascendieron a €112,900 millones y representaron aproximadamente el 77% de los activos del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Al cierre del ejercicio, hubo 10,073 mil contratos de servicio y de seguro. El volumen de nuevos negocios, de 3,959 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (3,448 mil). Para operaciones continuas, el número de nuevos contratos ascendió a 731 mil, mientras que la cifra de contratos vigentes se suó en 1,514 mil al final del ejercicio de referencia.



Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por un monto de €20,800 millones (+20.8%), pasivos con clientes que ascienden a €27,100 millones (+11.9%), así como bonos y papel comercial emitido por €65,000 millones (+3.0%). Las partidas significativas del pasivo para operaciones continuas incluyeron pasivos con bancos por un monto de €16,300 (13,900) millones, pasivos con clientes por un monto de €3,400 (3,600) millones, así como bonos y papel comercial emitido por un monto de €7,900 (8,600) millones. Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en las secciones de Análisis de Liquidez y Financiamiento, así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

Capital subordinado

El capital subordinado se mantuvo al mismo nivel que el ejercicio anterior en €2,900 millones (+0.4%). Las operaciones continuas representan €100 (200) millones de esta cifra.

Capital contable

El capital suscro de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2023, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €22,900 (17,600) millones, lo cual derivó en una razón de capital contable (capital contable dividido entre activos totales) de 15.6% con base en activos totales por €146,300 millones.

Las reservas de capital de Volkswagen Financial Services AG aumentaron aproximadamente en €3,800 millones como resultado de la inyección de capital por parte de Volkswagen AG en el marco del programa de reestructuración. El fortalecimiento de las reservas de capital de esta manera garantiza que habrá suficiente capital disponible para las escisiones parciales que se tienen planeadas para el ejercicio 2024.

Cambios en pasivos fuera del estado de suación financiera

Los pasivos fuera del estado de suación financiera tuvieron un incremento por un total de €235 millones de un año a otro, cerrando en €1,132 millones al 31 de diciembre de 2023. Las operaciones continuas representan €741 (704) millones.



CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras cias. ¹	Grupo VW FS AG
Contratos vigentes	5,010	2,453	582	1,097	806	550	5,889	16,388
Financiamiento minorista	1	9	77	1,096	434	142	702	2,461
de los cuales: son consolidados	1	9	77	1,096	434	142	398	2,157
Negocio de arrendamiento	1,767	951	120	1	70	47	898	3,854
de los cuales: son consolidados	1,767	951	120	-	70	47	571	3,526
Servicio/seguros	3,242	1,493	385	-	303	361	4,289	10,073
de los cuales: son consolidados	3,242	1,493	217	-	303	361	2,456	8,072
Nuevos contratos	1,850	1,208	191	387	476	236	2,096	6,444
Financiamiento minorista	-	14	32	387	196	57	263	948
de los cuales: son consolidados	-	14	32	387	196	57	160	845
Negocio de arrendamiento	688	398	40	-	83	22	304	1,536
de los cuales: son consolidados	688	398	40	-	83	22	191	1,424
Servicio/seguros	1,162	795	119	-	197	157	1,529	3,959
de los cuales: son consolidados	1,162	795	61	-	197	157	840	3,211
millones de €								
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:								
Financiamiento minorista	-	256	943	8,063	6,173	1,529	6,553	23,517
Financiamiento a concesionarios	12	0	145	1,195	419	848	4,590	7,210
Negocio de arrendamiento	21,313	18,081	1,264	0	70	648	5,302	46,679
Activos por arrendamiento	25,184	3,856	1,778	0	1,545	150	6,838	39,352
Inversiones ²	10,987	1,891	660	2	1,077	16	2,635	17,267
Resultado de operación	70	272	117	170	159	156	791	1,736
Porcentaje								
Penetración ³	55.3	43.2	47.8	9.8	41.5	41.1	20.6	24.6
de los cuales: son consolidados	55.3	43.2	47.8	9.8	41.5	41.1	13.4	22.7

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

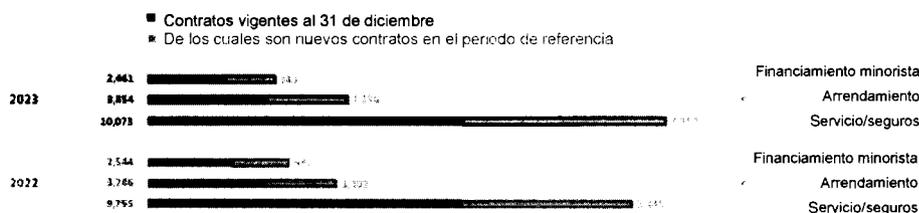
2 Corresponde a adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.

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.

Se requerirán modificaciones a la información por segmentos en 2024 como resultado de los cambios realizados bajo el programa de reestructuración antes mencionado.

NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE

Al 31 de diciembre de 2023



Análisis de liquidez

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

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

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. El riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería; dicho enfoque incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana. Los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Adicionalmente, se mide y gestiona un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2023 se había utilizado el 68.9% de este límite.

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

En este contexto, existe un estricto requisito regulatorio secundario de que toda necesidad de liquidez que se identifique en escenarios de estrés específicos de una institución se debe cubrir con un colchón de liquidez suficiente a lo largo de un horizonte de tiempo de entre siete y 30 días. Desde una perspectiva regulatoria, no hubo necesidad inmediata de tomar acciones con respecto a Volkswagen Leasing GmbH en el ejercicio de referencia.

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

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

Esta estrategia sigue siendo válida en el contexto del amplio programa de reestructuración que se lanzó en 2023.

Con los clientes prefiriendo cada vez más arrendar vehículos en lugar de buscar financiamiento para su compra, y con un negocio que se espera crezca, la nueva estructura del Grupo se ampliará no solo a la colocación de bonos y operaciones con ABS, sino también al uso de oportunidades de financiamiento de Volkswagen Bank GmbH, como depósitos de clientes para las entidades de la compañía financiera europea Volkswagen Financial Services Europe AG.

Tal como se describe en la sección titulada “Información esencial acerca del Grupo”, las entidades alemanas y de otros países europeos, incluyendo sus respectivas sucursales, filiales e inversiones de capital, deben consolidarse bajo una tenedora financiera que esté supervisada por el ECB; dicha tenedora opera actualmente como “Volkswagen Financial Services Europe AG”. La denominación cambiará a Volkswagen Financial Services AG una vez que se haya concluido el programa de reestructuración. La actual Volkswagen Financial Services AG y, posteriormente, la futura Volkswagen Financial Services Overseas AG incorporarán y controlarán a las subsidiarias no europeas como una compañía tenedora. Se espera que la reorganización de las entidades legales quede concluida a mediados de 2024.



La intención es transmitir las garantías y bonos en circulación que son comercialmente atribuibles al mercado europeo a la nueva tenedora financiera europea constituida el 1 de julio de 2024. Los bonos de las emisoras europeas, como Volkswagen Financial Services N.V. y Volkswagen Leasing GmbH, se mantendrán con las entidades que los emieron.

Los bonos de emisoras no europeas de la futura Volkswagen Financial Services Overseas AG también permanecerán con las entidades que los emieron.

Se pretende que el financiamiento para las entidades no europeas también se obtenga en gran medida de fuentes locales. Los instrumentos estratégicos de financiamiento para este propósito son líneas de crédito bancarias, ABS y bonos quirografarios de mercados de capales.

Implementación

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

En agosto de 2023, Volkswagen Financial Services AG publicó su primer Esquema de Finanzas Verdes, que cubre el financiamiento y el fondeo de productos financieros exclusivamente para vehículos eléctricos de batería (BEV). En septiembre, Volkswagen Leasing GmbH colocó los primeros tres bonos verdes (volumen total de €2,000 millones) al amparo de este esquema en el mercado de capales. Además, en diciembre Volkswagen Financial Services N.V. emió bonos por 1,500 millones de coronas suecas y 1,000 millones de coronas noruegas basándose en el Esquema de Finanzas Verdes.

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

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

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



Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

OPERACIONES EN LOS MERCADOS DE CAPALES DURANTE EL PERIODO DE REFERENCIA 2023

Emisora	Mes	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Enero	300 millones EUR	1.25 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Enero	4,100 millones JPY	1 año
VDF Filo Kiralama A.S. (Estambul)	Enero	450 millones TRY	1 año
Volkswagen Dogus Finansman A.S. (Estambul)	Marzo	100 millones TRY	2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Abril	250 millones AUD	3 años
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	Abril	640 millones PLN	1 año
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Mayo	2,000 millones JPY	2 años
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	Mayo	355 millones PLN	1 año
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Mayo	300 millones GBP	6 años
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador)	Junio	500 millones BRL	3 años
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	Junio	100,000 millones KRW	3 años
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	Agosto	340 millones PLN	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Septiembre	450 millones GBP	4 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Septiembre	125 millones AUD	3 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Septiembre	175 millones AUD	5 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Septiembre	800 millones EUR	2.5 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Septiembre	500 millones EUR	5.5 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Septiembre	700 millones EUR	8 años
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Octubre	557.75 millones BRL	2 años
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Octubre	283.55 millones BRL	3 años
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Octubre	158.70 millones BRL	4 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Octubre	850 millones SEK	2 años
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	Octubre	600 millones PLN	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Diciembre	650 millones SEK	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Diciembre	550 millones SEK	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Diciembre	300 millones SEK	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Diciembre	1,000 millones NOK	5.25 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Diciembre	5,000 millones JPY	3 años
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador)	Diciembre	800 millones BRL	3 años

OPERACIONES CON ABS EN EL PERIODO DE REFERENCIA 2023

Originador	Nombre de la transacción	Mes	Pais	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan twelve	Febrero	Japón	JPY 53,500 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 38	Marzo	Alemania	EUR 1,250 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 39	Junio	Alemania	EUR 750 millones
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Driver Brazil six	Julio	Brasil	BRL 700 millones
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)	Driver UK seven	Octubre	Reino Unido	GBP 500 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 40	Octubre	Alemania	EUR 750 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia eight	Octubre	Australia	AUD 750 millones



Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen AG y, como tal, sus calificaciones crediticias, tanto con Moody's Investors Service (Moody's) como con Standard & Poor's Global Ratings (S&P) están estrechamente relacionadas con las del Grupo. La agencia calificadora S&P confirmó sus calificaciones A-2 (a corto plazo) y BBB+ (a largo plazo) para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services AG en noviembre de 2023. La perspectiva para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services AG sigue siendo "estable". Moody's confirmó sus calificaciones P-2 (a corto plazo) y A3 (a largo plazo) para Volkswagen AG en julio de 2023 y para Volkswagen Financial Services AG en octubre de 2023. La perspectiva sigue siendo "estable". Esta confirmación de las calificaciones y perspectivas refleja la estabilidad general del Grupo Volkswagen durante la fase de transición actual hacia la electromovilidad.

A handwritten signature or mark, possibly initials, located on the right side of the page.

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2023

Volkswagen Financial Services AG reportó, como resultado de sus actividades ordinarias después de impuestos, una pérdida de €-323 millones en el ejercicio 2023.

Los ingresos por ventas ascendieron a €766 (759) millones, ubicándose el costo de ventas en €751 (750) millones. Estas partidas incluyen los ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo y los gastos relacionados con costos administrativos y de personal.

El rubro de otros ingresos de operación ascendió a €122 (26) millones, en tanto que el de otros gastos de operación totalizó €54 (83) millones. La partida de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la cancelación de reservas por un monto de €57 millones e ingresos por cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos que se aplicaron en ejercicios anteriores por €56 millones. La partida de otros gastos de operación incluyó costos de emisión y calificación por €1 millón.

Los ingresos netos provenientes de inversiones aumentaron €652 millones, con lo que se ubicaron en un ingreso neto de €179 (-473) millones, lo cual se debe a una combinación de baja en los gastos provenientes de la transmisión y absorción de pérdidas por un valor de €533 (1,083) millones y un aumento en los ingresos provenientes de inversiones de capital por un monto de €302 (107) millones. Los gastos provenientes de la transmisión y absorción de pérdidas derivan en su mayoría de la transmisión y absorción de la pérdida de €524 (1,077) millones que realizó Volkswagen Leasing GmbH. Los ingresos al amparo de convenios de transferencia de utilidades y control aumentaron a €410 (503) millones después de que VTI GmbH logró una mejora de €127 millones en sus utilidades, hasta alcanzar los €226 (353) millones. Los ingresos provenientes de inversiones de capital aumentaron €195 millones, hasta llegar a €302 millones, como resultado de los dividendos distribuidos por Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (México) (€127 millones) y Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (€54 millones).

La pérdida después de impuestos de €323 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el convenio de transferencia de utilidades y control que se tiene suscro.

Los activos financieros a largo plazo aumentaron un 56.6%, hasta alcanzar los €12,440 millones, principalmente como resultado del incremento de €4,344 millones en acciones de filiales derivado del aumento por parte de Volkswagen Financial Services AG del capital de Volkswagen Leasing GmbH (€3,000 millones) y Volkswagen Finance Europe B.V. (Países Bajos) (€1,326 millones). Las inversiones de capital reportadas aumentaron €35 millones. Se reconocieron castigos contables por €193 millones y cancelaciones de los mismos por €18 millones en relación con acciones de filiales e inversiones de capital.

Las cuentas por cobrar a filiales disminuyeron €3,600 millones (-24.1%); dicha reducción se debió principalmente a depósitos a plazo. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €1,138 millones (18.3%) y fueron también atribuibles principalmente a depósitos a plazo.

El aumento de €6 millones (0.6%) en las reservas es reflejo de un ligero incremento en las reservas para pensiones.

Los bonos disminuyeron €2,450 millones, o 22.0%, de un año a otro, hasta ubicarse en €8,700 millones.

Los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre bonos aumentaron €572 millones, o 34.3%, hasta ubicarse en €2,242 millones. Por su parte, las obligaciones con filiales aumentaron en €777 millones (7.3%).



La razón de capital contable fue de 22.7 (11.5)%. El aumento de un año a otro se debió principalmente a la inyección de capital por parte de Volkswagen AG en el ejercicio por un monto de €3,800 millones. Los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €31,421 millones.

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

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

A handwritten mark or signature in the right margin of the page.

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

millones de €	2023	2022
Ventas	766	759
Costo de ventas	-751	-750
Utilidad bruta sobre ventas	15	9
Gastos generales y de administración	-273	-274
Otros ingresos de operación	122	26
Otros gastos de operación	-54	-83
Ingresos netos provenientes de inversiones de capital a largo plazo	179	-473
de los cuales son conforme a convenios de transferencia de utilidades-pérdidas	410	503
de los cuales son gastos derivados de la absorción de pérdidas	-533	-1,083
Resultado financiero	-303	-713
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	-	166
de los cuales son gastos derivados de filiales	-	-112
Impuesto sobre la renta a cargo	-9	-188
Utilidad después de impuestos	-323	-1,697
Utilidades transmitidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades y control	-	-
Pérdidas absorbidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades y control	323	1,697
Utilidad neta	-	-
Utilidades traspasadas al ejercicio	2	2
Utilidades retenidas netas	2	2

ESTADO DE SUACIÓN FINANCIERA DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG), AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos financieros	12,440	7,942
	12,440	7,942
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	18,959	21,262
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	3	1
	18,962	21,263
C. Gastos anticipados	19	25
Total de activos	31,421	29,230
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscro	441	441
II. Reservas de capital	6,589	2,816
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades retenidas netas	2	2
	7,132	3,359
B. Reservas	904	898
C. Pasivos	23,384	24,972
D. Ingresos diferidos	1	1
Total de pasivos y capital contable	31,421	29,230

Informe sobre oportunidades y riesgos

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

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

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

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

Las oportunidades y riesgos específicos asociados con el programa de reestructuración se describen previamente en la sección titulada “Información esencial acerca del Grupo”.

Oportunidades y riesgos macroeconómicos

En un entorno de mercado desafiante, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG anticipa que las entregas a clientes por parte del Grupo Volkswagen aumentarán en 2024 hasta un 3% en comparación con el ejercicio anterior. Volkswagen Financial Services AG da apoyo a las ventas de vehículos mediante el suministro de productos de servicios financieros.

El crecimiento económico mundial dependerá en gran medida de la forma en que se comporte la inflación en las diversas áreas monetarias. Aunque la inflación general disminuyó en comparación con años recientes, la subyacente se mantuvo por encima del rango objetivo establecido por los bancos centrales. Se cree que las tasas de interés de referencia ya alcanzaron su punto máximo o están cerca de alcanzarlo en la mayoría de las economías, especialmente en los Estados Unidos y la eurozona. Sin embargo, si la inflación subyacente se mantuviera alta, esta situación podría llevar a un mayor endurecimiento de la política monetaria y, como resultado, el crecimiento económico se podría debilitar en algunas regiones.

El crecimiento económico global también podría verse aún más afectado por tensiones geopolíticas, en caso de que dichas tensiones provoquen escasez y retrasos en las cadenas de suministro globales, por ejemplo, o contribuyan a impulsar una renovada tendencia al alza en la inflación, lo que, a su vez, también podría tener un impacto negativo sobre el consumo y el clima de inversión.

Sin embargo, el entorno macroeconómico también podría crear oportunidades para Volkswagen Financial Services AG si la inflación siguiera un rumbo más positivo que lo previsto, por ejemplo, o si las tensiones geopolíticas disminuyeran y el crecimiento económico resultara más sólido en consecuencia.

Oportunidades y riesgos estratégicos

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



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 central proveedora de movilidad del Grupo Volkswagen, lo cual creará oportunidades para llegar a nuevos grupos de clientes, desarrollar nuevos canales de venta y facilitar nuevas formas de aumentar la eficiencia e incrementar los ingresos.

Al ampliar los canales de venta digitales, Volkswagen Financial Services AG promueve las ventas directas para complementar su negocio de concesionario. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services AG.

Oportunidades provenientes del riesgo crediticio

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

Oportunidades provenientes del riesgo de valor residual

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

CARACTERÍSTICAS CLAVE DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

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

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



- > Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con elementos de proceso tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles de procesamiento automatizado de TI representan una parte significativa de las actividades integradas de procesos junto con controles de proceso manual, como la doble comprobación por una segunda persona.
- > El departamento de Auditoría Interna es un componente esencial del sistema de supervisión y control; lleva a cabo auditorías periódicas de los procesos contables en Alemania y en el extranjero como parte de sus actividades de auditoría orientadas al riesgo y reporta estas auditorías directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En resumen, el sistema actual de control y monitoreo interno del Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades en forma individual y el Grupo Volkswagen Financial Services AG, a la fecha de presentación de información financiera, i.e. 31 de diciembre de 2023, se base en información que sea confiable y haya sido debidamente reconocida. No se realizó cambio importante alguno al sistema interno de monitoreo y control de Volkswagen Financial Services AG después de la fecha de presentación de información financiera.

No se esperan cambios significativos en los componentes arriba mencionados del sistema gestión de riesgos y control interno relativos a la presentación de informes financieros en relación con el programa de reestructuración.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

El Director de Finanzas es responsable, dentro de Volkswagen Financial Services AG, del monitoreo general de riesgos. En esta función, se encarga de presentar informes periódicos al Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración con respecto a la situación general de riesgo de Volkswagen Financial Services AG.



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

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

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

No se esperan cambios significativos en los elementos fundamentales arriba mencionados del sistema de gestión de riesgos de Volkswagen Financial Services AG y de la futura Volkswagen Financial Services Overseas AG como resultado de los cambios introducidos al amparo del mencionado programa de reestructuración.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

CAPACIDAD PARA ASUMIR RIESGOS

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

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

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y PROCESO PARA NUEVOS MERCADO

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

CONCENTRACIONES DE RIESGO

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORÍAS DE RIESGO SUSTANCIAL Y REPORTE DE RIESGOS

Con base en la validación anual del inventario de riesgos, las siguientes categorías de riesgo han sido evaluadas como sustanciales para Volkswagen Financial Services AG: riesgo crediticio, riesgo de valor residual, riesgo de accionistas, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgos de aseguradoras, riesgo operativo, riesgo estratégico y riesgo reputacional. El proceso de transparencia de productos, la gestión de la continuidad del negocio, el proceso de aprovisionamiento, los riesgos de proyectos, así como los riesgos de cumplimiento e integridad, reciben también especial atención como procesos de riesgo. Las categorías y los procesos de riesgo que conllevan un riesgo sustancial ofrecen la base para el riesgo de utilidades, que está presente en forma transparente en el proceso de planificación y gestión. El riesgo país está esencialmente cubierto mediante el riesgo de accionistas. El financiamiento transfronterizo y los créditos entre compañías son solo de escasa importancia para Volkswagen Financial Services AG.

Normalmente los riesgos se reportan al Consejo de Administración en la forma de un informe de gestión, lo cual incluye indicadores clave de desempeño financiero y datos clave de riesgo para determinadas categorías de riesgo significativo. La



presentación de datos cuantitativos agregados para el Grupo Volkswagen Financial Services AG va acompañada de una presentación de los cambios por mercado.

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

PANORAMA GENERAL DE CATEGORÍAS DE RIESGO SUSTANCIAL

Riesgos financieros

Riesgo crediticio
 Riesgo de valor residual
 Riesgo de accionistas
 Riesgo de liquidez
 Riesgo de tasa de interés
 Riesgos de aseguradoras

Riesgos no financieros

Riesgo operativo
 Riesgo estratégico
 Riesgo reputacional

Una validación de las categorías de riesgo sustancial se realizará en el primer semestre de 2024 dentro del mencionado programa de reestructuración a fin de considerar posibles cambios en el panorama de riesgos. Los riesgos sustanciales identificados en el inventario de riesgos para el próximo ejercicio pueden ser diferentes de aquellos identificados para el ejercicio 2023 debido a las escisiones parciales que se implementarán en 2024.

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo crediticio

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

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

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

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



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

Sistemas de calificación para clientes corporativos

Volkswagen Financial Services AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de sus clientes corporativos. Esta evaluación toma en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos de futuro crecimiento de la compañía, calidad de gestión, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando se haya concluido la evaluación crediticia, se asigna al cliente una categoría de calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. En su mayor parte, se utiliza una aplicación de calificación con base en el flujo de trabajo, que se mantiene de manera central, para respaldar este análisis de calidad crediticia. La calificación que se determine para el cliente funciona como una base importante para decidir si se otorgará o renovará un crédito, así como para decisiones en cuanto a reservas. Los modelos que se utilizan se validan y monitorean en forma periódica de manera mayoritariamente centralizada y se ajustan en caso de ser necesario.

Sistemas de puntuación en el negocio minorista

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

Colateral

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

Reservas

El cálculo de reservas se basa en el modelo de pérdidas esperadas de acuerdo con la IFRS 9. Las reservas se determinan en función de los resultados de los procesos de calificación y puntuación aplicados.

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

Riesgo crediticio ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Monto utilizado (millones de €)	126,907	116,861
Tasa de incumplimiento en %	1.9	1.4
Coefficiente de deterioro en %	1.7	1.7

¹ Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

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

Riesgo de valor residual

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

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

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

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

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



Riesgo de valor residual directo ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Número de contratos	2,638,353	2,570,602
Valores residuales garantizados (millones de €)	44,496	39,306
Exposición al riesgo en %	4.9	1.7

1 Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG ha especificado, en primer lugar, ciertas reglas para gestionarlo. Los procesos para ello incluyen el cálculo de las exposiciones al riesgo de proyecciones a futuro del valor residual. En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo, lo cual refleja las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos crediticios. Con base en este esquema externo obligatorio, las divisiones/mercados monitorean y controlan sus actividades de política empresarial, planificación y decisiones en cumplimiento con la autoridad que se les ha conferido. El riesgo de valor residual se monitorea a nivel de portafolio mediante informes periódicos y el proceso de planificación anual.

Riesgo de accionistas

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

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

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

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



Riesgo de liquidez

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

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. A fin de medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de límites a lo largo del Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, es necesario contar con una amplia diversificación de los vencimientos del financiamiento para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de gestionar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de liquidez a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. La división de Gestión de Riesgos comunica la información principal de gestión de riesgos, así como los indicadores de advertencia anticipada pertinentes en relación con el riesgo de liquidez. Al 31 de diciembre de 2023, se utilizó el 68.9% del límite.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado, lo cual ocurre debido a que no coincide la tasa de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el estado de situación financiera. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su libro bancario. Los cambios en las tasas de interés que hacen que se materialice el riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo en el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo que define el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. El departamento de Tesorería es responsable de realizar el monitoreo con base en un contrato de prestación de servicios con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta un informe sobre el riesgo de tasa de interés de Volkswagen Financial Services AG ante el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2023, se utilizó el 65.1% del límite.

Riesgos de aseguradoras

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

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



La razón de ser de la gestión del riesgo de suscripción no es evitar ese riesgo en su totalidad, sino gestionarlo de forma sistemática conforme a los objetivos. En principio, los riesgos no se aceptan a menos que la Compañía los pueda calcular y asumir.

La importancia de los riesgos de suscripción se examina a través de una evaluación cualitativa de los riesgos con base en la magnitud de su posible pérdida y la probabilidad correspondiente de que se materialicen. Los riesgos se cuantifican utilizando la fórmula estándar que se especifica en Solvencia II. Los riesgos se gestionan mediante la función independiente de control de riesgos en cada aseguradora. Posteriormente, los resultados se informan a las unidades correspondientes.

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

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

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

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo operativo

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

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

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

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

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



Los detalles sobre el riesgo operativo se reportan periódicamente como parte del informe de análisis financiero ante el Consejo de Administración. Los informes *ad hoc* se emiten además de los reportes en curso si se cumplen los criterios especificados para ellos.

Las pérdidas reales provenientes del riesgo operativo ascendieron durante el ejercicio de referencia a €100.5 (249.6) millones.

Riesgo estratégico

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

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

Riesgo reputacional

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



OTROS RIESGOS SELECCIONADOS Y PROCESOS DE RIESGO

Riesgos de cumplimiento e integridad

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de cumplimiento abarca todos los riesgos que podrían surgir por el incumplimiento de reglas y reglamentos obligatorios u otros requisitos oficiales o regulatorios, o que podrían ser causados por el incumplimiento de normativas internas de la Compañía, lo cual difiere del riesgo de conducta, el cual se define como el riesgo derivado de una conducta indebida por parte de la Compañía hacia el cliente, tratamiento injusto del mismo, o brindar asesoría utilizando productos que no son adecuados para el cliente.

La categoría separada de riesgo de integridad abarca todos los riesgos que surgen de una omisión de los empleados en comportarse de forma éticamente aceptable o actuar conforme a los principios y valores corporativos de Volkswagen Financial Services AG, lo cual representa un obstáculo para el éxito a largo plazo del negocio.

Volkswagen Financial Services AG aborda las tres categorías de riesgo mediante una función local de cumplimiento e integridad cuya tarea es especificar e implementar medidas de mitigación de riesgos en el papel de una función de gobierno corporativo. Para contrarrestar los riesgos de cumplimiento y de conducta, la función de cumplimiento se compromete a garantizar el cumplimiento de las leyes, otros requisitos legales, reglas internas y los valores declarados de la organización, así como crear y fomentar una cultura de cumplimiento adecuada. También es responsabilidad de la función de integridad, con base en un sistema de gestión de integridad, crear conciencia sobre los principios éticos, el código de conducta y la necesidad de cumplimiento, así como ayudar a los empleados a elegir el curso de acción correcto, de manera responsable y firme, impulsados por su propia convicción personal. En consecuencia, el riesgo de cumplimiento y el riesgo de integridad reciben un tratamiento no de categorías de riesgo separadas, sino más bien de un proceso de riesgo inherente de relevancia para todas las categorías de riesgo.

La función del Director de Cumplimiento-Integridad, dentro del área del mismo nombre, es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen el cumplimiento de normas y requisitos legales, así como establecer controles adecuados, lo cual se lleva a cabo principalmente mediante la estipulación de requisitos obligatorios a nivel del Grupo que, a su vez, brindan un esquema para especificar los requisitos detallados por los que los funcionarios de cumplimiento e integridad a nivel local son responsables. Las compañías locales son responsables, en forma independiente, de implementar los requisitos definidos centralmente. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma y principio ético adicional corresponde a la compañía en cuestión. Cualquier desviación de las directrices o requisitos mínimos solo es posible si se acompaña de una descripción de los motivos (como requisitos de ley locales) y solo con la consulta y el consentimiento del Director de Cumplimiento-Integridad.

En términos generales, el surgimiento de una cultura de cumplimiento e integridad se nutre mediante la promoción del Código de Conducta del Grupo Volkswagen y el aumento de la conciencia de los empleados orientada al riesgo (por ejemplo, el tono desde la cúpula directiva, el tono en la gerencia intermedia, capacitación presencial, programas de aprendizaje electrónico, y otras actividades basadas en medios). La cultura de cumplimiento e integridad también se está consolidando mediante medidas de comunicación, incluyendo la distribución de lineamientos y demás medios informativos, así como la participación de empleados en programas de cumplimiento e integridad.

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



Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

El creciente énfasis en la sustentabilidad y la necesidad de gestionar los riesgos de ESG están cambiando el sistema financiero.

Volkswagen Financial Services AG considera las cuestiones de ESG como una responsabilidad empresarial y un factor crítico de éxito estratégico para una empresa cautiva como la suya que opera en los ámbitos automotriz y de movilidad personal. La compañía elige activamente no evaluar los riesgos de ESG como una categoría separada de riesgo significativo en el proceso de inventario de riesgos; sin embargo, debido a su naturaleza altamente heterogénea, tienen impactos potenciales en un gran número de categorías de riesgo.

Volkswagen Financial Services AG sigue trabajando intensamente en cuestiones de ESG cuyos diversos aspectos afectan a todas las áreas de nuestro modelo de negocios, y tiene una responsabilidad de gobierno corporativo por separado dentro de la función de Finanzas del Consejo de Administración conforme a la estrategia MOBILITY2030.

Ejemplos de las actividades de Volkswagen Financial Services AG en la dimensión ambiental de ESG incluyen su participación de largo historial en la restauración de humedales como parte de un acuerdo de cooperación con NABU, una institución de beneficencia alemana para la conservación. También se están ampliando de manera constante las opciones de financiamiento para infraestructura de recarga y bicicletas eléctricas, así como para la construcción y renovación de energías eficientes.

Dentro de la dimensión social, Volkswagen Financial Services AG apoya varios proyectos sociales a través de la fundación “*Unsere Kinder in Braunschweig*” (Nuestros Niños en Braunschweig). Establecida en 2008, la fundación ha llevado a cabo numerosos proyectos en beneficio de los niños en las áreas de educación, actividad física, nutrición y música. La compañía celebró su 15° aniversario con una serie de iniciativas especiales, una de las cuales permitió a unos 300 niños y niñas de tres escuelas primarias vivir un emocionante proyecto de dos semanas con el circo Dobbolino, con sede en Braunschweig. Volkswagen Financial Services AG también participa activamente en proyectos sociales fuera de su propia fundación y colabora constantemente con otras fundaciones, como Stiftung Neuerkerode, con la que hemos estado cooperando para apoyar la oferta de trabajo diario y oportunidades educativas para personas con necesidades especiales (“*Tagesförderung*”), grupos de vida asistida en Neuerkerode (WUB) y la campaña “*Herzenswünsche*” para hacer realidad 130 deseos de pacientes y residentes del centro de cuidados y hogar para personas mayores St. Vinzenz de la organización Bethanien.

RESUMEN

El rendimiento de la recomercialización de vehículos volvió a niveles más normales en el ejercicio 2023 después de un año extraordinariamente positivo en 2022. Sin embargo, el riesgo de valor residual sigue siendo bajo en comparación con los estándares históricos, mientras que el riesgo crediticio, de tasa de interés y de liquidez aún se mantienen estables.

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que la economía global crezca en 2024, aunque a un ritmo más lento. Es probable que la demanda global de automóviles para el transporte de pasajeros varíe de región en región y aumente ligeramente de un año a otro. Con nuestra amplia gama de productos y servicios, creemos que estamos bien preparados para los desafíos que representa el negocio de la movilidad.

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

Los efectos del programa de reestructuración arriba mencionado se consideran en la medida en que se ofrezcan pronósticos tanto para Volkswagen Financial Services AG, en su conjunto, como para las operaciones continuas (excluyendo las subsidiarias rusas para fines de pronóstico) y el negocio de la futura Volkswagen Financial Services Overseas AG, respectivamente.

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

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Nuestra planificación se basa en el supuesto de que la economía global crecerá en su conjunto en 2024 en comparación con 2023, aunque a un ritmo más lento. Se espera que la inflación persistentemente alta en las principales regiones económicas y, en consecuencia, las medidas de política monetaria restrictiva que los bancos centrales tomen, seguirán desalentando la demanda de los consumidores. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países. Además, las constantes tensiones y conflictos geopolíticos están afectando las perspectivas de crecimiento; los riesgos están asociados, en particular, con el conflicto entre Rusia y Ucrania y los enfrentamientos en el Medio Oriente. Asumimos que, en promedio, tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes presentarán un impulso positivo en promedio, pero con un crecimiento por debajo de la media en el producto interno bruto (PIB).

Adicionalmente, esperamos que la economía global se recupere en 2025 y continúe su ruta de crecimiento estable hasta 2028.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, esperamos en 2024 una tasa comparativamente baja de crecimiento económico. El nivel general de inflación relativamente alto, aunque se proyecta que disminuirá aún más a medida que avance el ejercicio, representa un desafío importante tanto para los consumidores como para las empresas, al igual que las tasas de interés relativamente altas. Por lo tanto, es posible que el Banco Central Europeo (BCE) realice los primeros recortes en las tasas de interés de referencia a partir de 2024 para apoyar la economía de la eurozona.

Asimismo, anticipamos una tasa de crecimiento mayor en 2024 en comparación con el ejercicio anterior en Europa Central, con aumentos de precios continuos pero menos dinámicos. Mientras tanto, el desempeño económico en Europa Oriental se debería recuperar aún más tras la fuerte caída en 2022 como resultado del conflicto entre Rusia y Ucrania y el aumento relativamente fuerte en 2023.

Para Turquía esperamos un crecimiento positivo de su PIB, aunque más lento que en el ejercicio de referencia debido a la elevada inflación y la debilidad de la moneda local. Por su parte, en 2024 la economía sudafricana se verá probablemente caracterizada, de nueva cuenta, por la incertidumbre política y las tensiones sociales, producto del elevado nivel de desempleo, entre otros factores. Se espera que el crecimiento sea mayor que en el ejercicio anterior, pero que se mantenga en un nivel bajo.

Alemania

Para 2024, esperamos solo un bajo crecimiento del PIB en Alemania. Mientras tanto, anticipamos que, en promedio, la inflación seguirá disminuyendo, pero se mantendrá relativamente alta a lo largo del ejercicio. Asimismo, es probable que la situación del mercado laboral se deteriore.

Norteamérica

Para el caso de los Estados Unidos, anticipamos para 2024 un tenue crecimiento económico, acompañado por el empeoramiento de la situación del mercado laboral. De manera similar al BCE, es posible que la Reserva Federal de los Estados Unidos empiece a reducir su tasa de interés de referencia a partir de 2024. Tendencias inflacionarias adicionales tendrán un papel decisivo en la realización de posibles ajustes a la tasa de referencia, así como desarrollos en el mercado laboral y en la situación económica general. Adicionalmente, es probable que el crecimiento económico de Canadá se coloque en un nivel relativamente bajo, mientras que en México se espera que la economía se expanda, comparativamente, a un ritmo ligeramente más rápido.

Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña registre una tasa de crecimiento ligeramente positiva en 2024. En Argentina, es probable que el crecimiento económico empeore aún más, con crecientes y muy altos niveles de inflación y depreciación de la moneda local.

Asia-Pacífico

Se espera que la economía china crezca a un nivel relativamente alto en 2024, aunque a una tasa poco menor que en el ejercicio de referencia. Asimismo, esperamos una tasa relativamente alta de crecimiento del PIB para la economía india en 2024. Por otro lado, se prevé que la economía de Japón registre solo un bajo crecimiento.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Asumimos que los servicios financieros automotrices demostrarán ser de gran importancia para las ventas globales de vehículos en 2024. La persistente escasez de productos intermediarios y genéricos puede derivar en incertidumbre, exacerbada por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania y los enfrentamientos en Medio Oriente. Asimismo, el alza en las tasas de interés podría presionar la demanda de servicios financieros. Esperamos que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Es probable que en las regiones donde existen mercados de servicios de financiamiento automotriz establecidos se observe la continuación de la tendencia a alcanzar la movilidad al costo total más bajo posible. Se mantendrá la transición de contratos de financiamiento a arrendamiento que ha comenzado en el negocio de servicios financieros en Europa con clientes individuales. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán probablemente cada vez más importantes. Además, esperamos que la demanda aumente para nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta y suscripción de autos, así como servicios integrados de movilidad, por ejemplo estacionamiento, abastecimiento de combustible y recarga eléctrica. Anticipamos que se dé un aumento en la importancia del negocio directo entre fabricantes y clientes. La perfecta integración de servicios financieros con la oferta de vehículos en línea se volverá cada vez más importante en la promoción de este tipo de negocio. Estimamos que esta tendencia también persistirá en los ejercicios 2025 a 2028.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, estamos observando un aumento en la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes. En estos países en específico, las soluciones de financiamiento respaldan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. Por otro lado, en los mercados desarrollados esperamos observar un aumento en la demanda de servicios telemáticos y servicios tendientes a reducir el costo total de la titularidad en 2024, tendencia que se espera persista en el periodo de 2025 a 2028.



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

La tendencia en la industria automotriz sigue muy de cerca el desarrollo económico a nivel global. Asumimos que la competencia en los mercados automotrices internacionales se volverá más intensa. Las afectaciones relacionadas con la crisis en la cadena de suministro global, y su impacto resultante en la disponibilidad de vehículos, podrían afectar el volumen de nuevos registros; pudiera presentarse también incertidumbre derivada de la escasez de productos intermedios y bienes genéricos. Estos problemas podrían agravarse aún más por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania, así como los enfrentamientos en Medio Oriente, lo que podría provocar un aumento en los precios de los materiales y una disminución en la disponibilidad de energía.

Para 2024, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en regiones individuales sean mixtas, pero predominantemente positivas. Se prevé que el volumen global de ventas de automóviles nuevos sea, en su conjunto, ligeramente mayor que el del ejercicio anterior. Prevemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2025 a 2028.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las regiones individuales volverán a ser variadas, aunque esperamos que el volumen de ventas de 2024 se ubique ligeramente por encima de la cifra del ejercicio anterior. Para los ejercicios 2025 a 2028, esperamos que la demanda de vehículos comerciales ligeros aumente a nivel global.

Europa/Otros mercados

Anticipamos que, para 2024, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental se ubique ligeramente por encima del registrado en el periodo de referencia. La disponibilidad limitada de vehículos, como consecuencia de la escasez de productos intermedios y bienes genéricos, podría seguir pesando en el volumen de nuevos registros. Para los principales mercados individuales de Francia, el Reino Unido, Italia y España, esperamos en 2024 un crecimiento en distintos grados, desde ligero hasta notable.

Para el caso de vehículos comerciales ligeros, esperamos que el volumen de nuevos registros en Europa Occidental aumente notablemente en 2024 en comparación con el ejercicio anterior. La disponibilidad limitada de vehículos, como consecuencia de la escasez de productos intermedios y bienes genéricos, podría seguir pesando en el volumen de nuevos registros. Esperamos un aumento notable a significativo en Francia y el Reino Unido. En Italia, prevemos que los registros caigan ligeramente, mientras que esperamos un ligero crecimiento en España.

Se espera que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros superen notablemente en 2024 las cifras del ejercicio anterior, en su conjunto, en los mercados de Europa Central y Oriental, dependiendo de desarrollos adicionales del conflicto entre Rusia y Ucrania. Asimismo, prevemos un desarrollo mixto en los principales mercados de esta región.

Sujeto al desarrollo adicional del conflicto entre Rusia y Ucrania, se espera que los registros de vehículos comerciales ligeros en los mercados de Europa Central y Oriental se queden en 2024 ligeramente por debajo de las cifras del ejercicio anterior.

Se prevé para 2024 que el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Turquía se quede considerablemente corto respecto al alto nivel del ejercicio anterior. En Sudáfrica, es probable que el volumen del mercado aumente notablemente de un año a otro.

Se espera que en 2024, respecto al ejercicio anterior, el volumen de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros caiga bruscamente en Turquía, pero aumente notablemente en Sudáfrica.

Alemania

En el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros, esperamos que el volumen de nuevos registros sea en 2024 ligeramente superior al nivel del ejercicio anterior.

Anticipamos que el número de registros de vehículos comerciales ligeros será también ligeramente superior en 2024 con respecto al ejercicio anterior.



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, en su conjunto, y de los EE.UU. en particular, sea ligeramente superior en 2024 respecto al nivel observado en el ejercicio anterior. Es probable que la demanda siga siendo la más alta para modelos en los segmentos SUV y pickup. Asimismo, se espera un fuerte aumento en los nuevos registros de vehículos totalmente eléctricos. De igual modo se espera en Canadá un ligero aumento en el número de nuevos registros en comparación con el ejercicio anterior. En cuanto a México, esperamos un ligero incremento en los nuevos registros en comparación con el ejercicio de referencia.

Sudamérica

Debido a la dependencia que tienen de la demanda de materias primas a nivel mundial, los mercados sudamericanos de vehículos para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se encuentran altamente influenciados por los desarrollos de la economía global. Anticipamos para 2024 un ligero aumento en los nuevos registros del conjunto de mercados sudamericanos, en comparación con el ejercicio anterior. Asimismo, se espera un notable aumento en el volumen de mercado de Brasil en comparación con 2023. Por otro lado, anticipamos un ligero incremento de un año a otro en el volumen de nuevos registros en Argentina.

Asia-Pacífico

Se espera que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico experimenten en 2024 una ligera alza en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Calculamos que el volumen de mercado en China será un poco mayor que la cifra comparativa de 2023. Es probable que los modelos híbridos enchufables con largos alcances sean cada vez más demandados. Una recuperación económica más débil de lo esperado o un empeoramiento de las tensiones geopolíticas podrían tener efectos adversos. En particular, la disputa comercial entre China y los Estados Unidos probablemente seguirá afectando el clima de negocios y la confianza del consumidor, mientras no se vislumbre una solución. Proyectamos que los mercados de India y Japón se mantendrán al mismo nivel que el ejercicio anterior.

En la región Asia-Pacífico, es probable que el número de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros sea en 2024 un poco mayor que la cifra del ejercicio anterior. Esperamos que la demanda en el mercado chino se mantenga ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior. Para India, prevemos que el volumen se ubique en 2024 al mismo nivel que el ejercicio de referencia. En el mercado japonés, estimamos que los volúmenes sean ligeramente menores de un año a otro.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Para 2024, esperamos atestiguar una tendencia notablemente negativa en los nuevos registros de camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas en comparación con el ejercicio anterior, con variaciones de región a región en los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen.

Se espera una disminución notable en el mercado en los 27 países de la UE, excluyendo Malta, pero incluyendo al Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3). Una gran parte de la demanda reprimida de camiones de los últimos años ya se satisfizo en el ejercicio de referencia, lo que significa que la demanda volverá a la normalidad en 2024. Anticipamos que Turquía tendrá una caída significativa en la demanda. En Sudáfrica, esperamos que la demanda sea comparable con la del ejercicio anterior. El mercado de camiones de Norteamérica se divide en clases de peso de 1 a 8. Esperamos una baja notable en el número de nuevos registros en los segmentos que son relevantes para Volkswagen, Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más). Tras un débil 2023, afectado por nueva legislación en materia de emisiones, estimamos que la demanda en Brasil se recuperará y será notablemente mayor que en el ejercicio anterior.

En promedio, anticipamos que los mercados de camiones que son relevantes para el Grupo se mantendrán en un nivel constante para los años 2025 a 2028.

Se anticipa para 2024 un aumento notable de un año a otro en la demanda de los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen, lo cual variará dependiendo de la región. En la región UE27+3, esperamos una demanda a un nivel similar al ejercicio anterior. Prevemos un aumento significativo en la demanda de autobuses escolares en los Estados Unidos y Canadá. Para el mercado de autobuses en México, prevemos una disminución significativa en los volúmenes debido a la fuerte tendencia en el ejercicio de referencia. Por su parte, los nuevos registros en Brasil se ubicarán, probablemente, a la par con la cifra del ejercicio anterior.

En general, esperamos que la demanda de autobuses se mantenga estable en promedio en los mercados que son relevantes para el Grupo durante el periodo de 2025 a 2028.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

En el ejercicio 2023, una vez más las tasas de interés aumentaron considerablemente en Europa y en gran parte del resto del mundo. Algunos bancos centrales dejaron de aumentar las tasas de interés en la segunda mitad del año, sin que se anticipen más aumentos significativos en las tasas de interés durante 2024. En su lugar, se espera que las primeras reducciones en las tasas de interés comiencen a tener lugar a partir de mediados del año.

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

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

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

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

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

Desde financiamiento y arrendamiento tradicionales hasta los negocios de renta a largo y corto plazo, y servicios de suscripción de automóviles, Volkswagen Financial Services AG ya puede satisfacer una gran parte de las necesidades de movilidad de los clientes a través de sus subsidiarias.

Bajo el nombre de producto VW FS | Auto Abo, Volkswagen Financial Services AG ofrece a sus clientes una suscripción flexible de automóviles a través de su inversión de capital en Euromobil GmbH como una alternativa al financiamiento vía arrendamiento y crédito. Abarca varias marcas del Grupo Volkswagen y permite a los clientes utilizar un vehículo sin ningún compromiso a largo plazo. VW FS | Auto Abo permite a los clientes reunir experiencia inicial en el uso de un vehículo eléctrico como forma de superar las supuestas barreras de entrada.

Volkswagen Financial Services AG también es responsable de las ofertas de suscripción de automóviles de otras marcas del Grupo, como Volkswagen, Audi, CUPRA y Škoda en Alemania y, en asociación con Europcar, de Volkswagen en Francia, lo que brinda un impulso adicional a la estrategia de electrificación del Grupo Volkswagen.

Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG ya ofrece a sus clientes el apoyo de un portafolio de servicios que satisfacen su deseo de conveniencia y flexibilidad. Los esfuerzos se centran en la expansión global de soluciones de pago para modelos de negocios digitales en el Grupo Volkswagen y en el desarrollo continuo de servicios de carga para vehículos eléctricos y tarjetas de combustible en Europa. Junto con la red de recarga de la marca Elli del Grupo, Volkswagen Financial Services AG proporciona, a través de la tarjeta Charge&Fuel, acceso a alrededor de 600,000 puntos de recarga públicos y a otras 22,000 estaciones de servicio en 28 países europeos.



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

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

NUEVOS MERCADOS/INTERNACIONALIZACIÓN/NUEVOS SEGMENTOS

Las áreas de financiamiento, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad son esenciales para atraer a clientes y desarrollar relaciones de lealtad con clientes de largo plazo, a nivel mundial. Volkswagen Financial Services AG investiga minuciosamente conceptos de entrada al mercado a través de los cuales establece estas áreas de negocio en nuevos mercados en su papel de proveedor de servicios financieros y socio estratégico de las marcas del Grupo Volkswagen. Su objetivo al hacerlo es siempre crear una base sólida para un crecimiento rentable en el volumen de negocios.

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

Una vez más, en 2024 el desempeño de negocios de Volkswagen Financial Services AG seguirá dependiendo esencialmente de la venta de unidades del Grupo Volkswagen. La intención es intensificar los esfuerzos de ventas con las marcas del Grupo Volkswagen, en particular a través de proyectos estratégicos conjuntos. Volkswagen Financial Services AG también planea continuar sus esfuerzos para hacer uso óptimo del potencial disponible a lo largo de la cadena de valor automotriz.

Volkswagen Financial Services AG busca satisfacer de la manera más efectiva posible los requerimientos y deseos de sus clientes, trabajando en conjunto con las marcas del Grupo, para lo cual está proporcionando el tipo de servicios de movilidad flexibles que los clientes esperan a través de productos como sus servicios de arrendamiento y suscripción de automóviles (Auto-Abo). Además, la continua expansión de la digitalización debería impulsar esta área de negocios.

Los exitosos paquetes de productos y soluciones de movilidad de los años recientes se redefinirán de acuerdo con las necesidades de los clientes. La posición de Volkswagen Financial Services AG en el entorno competitivo global seguirá fortaleciéndose no solo a través de esfuerzos dirigidos al mercado, sino también mediante inversiones estratégicas en proyectos de TI y optimización continua de procesos.

El proceso completado al amparo del programa de reestructuración antes mencionado para unir las entidades alemanas y europeas en una nueva tenedora financiera europea y las entidades no europeas en Volkswagen Financial Services Overseas AG será particularmente efectivo para lograr un enfoque más claro en los mercados geográficos y para promover una colaboración más estrecha dentro de las regiones correspondientes.

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual

La situación de riesgo seguirá representando un reto dados los riesgos económicos tan pronunciados y las tensiones políticas a nivel global que se anticipan para 2024. La situación de riesgos específicos de los portafolios de Volkswagen Financial Services AG dependerá en gran medida de la forma en que la inflación y el poder adquisitivo evolucionen en los diversos mercados.

La Compañía sigue monitoreando estrechamente la situación de riesgo, de manera tal que pueda responder proactivamente ante cualquier posible desarrollo mediante la puesta en práctica de medidas correctivas dirigidas.

Se proyecta que el volumen de contratos en el portafolio de valor residual continúe creciendo, en esencia, en el ejercicio 2024. También en este caso, los impulsores principales serán los programas de crecimiento que la Compañía implemente, una expansión mayor en el negocio de flotillas, así como la transición en curso de financiamiento a arrendamiento. Por otro lado, se espera que la situación de riesgo del valor residual siga su camino de regreso a la normalidad.

Pronóstico para el riesgo de liquidez

La situación de riesgo se considera estable; asimismo, las fuentes establecidas de financiamiento siguen disponibles a pesar de las actuales incertidumbres políticas globales. Por su parte, la diversificación de financiamiento sigue ampliándose, al igual que las fuentes de financiamiento.

Cabe señalar que el grado de riesgo para las categorías pronosticadas puede diferir del portafolio de riesgos actual una vez que se haya implementado el programa de reestructuración.

PERSPECTIVA PARA 2024

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que el crecimiento de la economía global se ubique en 2024 al nivel del ejercicio anterior. La principal fuente de riesgo es la inflación, cuyo curso futuro determinará en gran medida el desarrollo de las tasas de interés. Además, las perspectivas de crecimiento se verán afectadas por tensiones y conflictos geopolíticos.

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

El pronóstico de la Compañía para 2024 es que los contratos vigentes y el volumen de negocios serán ligeramente mayores que los niveles respectivos del ejercicio 2023.

Se espera que los nuevos contratos estén notablemente por encima del nivel del ejercicio anterior, y la penetración sea significativamente más alta que el ejercicio anterior.

Considerando los efectos arriba descritos, se proyecta que el resultado de operación para el ejercicio 2024 aumente considerablemente en comparación con el ejercicio anterior.

Se espera que el retorno sobre capital aumente significativamente en 2024 de un año a otro como resultado del pronóstico de desempeño de utilidades y la situación estable de suficiencia de capital. Asimismo, es probable que haya en 2024 un aumento significativo de un año a otro en la razón de costo/ingreso.

La perspectiva para 2024 arriba presentada se relaciona con Volkswagen Financial Services AG en su forma actual. No obstante, Volkswagen Financial Services AG tiene previsto separar gran parte de sus operaciones en 2024 y transferirlas a la tenedora financiera europea recientemente fundada como parte del programa de reestructuración actualmente en marcha. Por lo tanto, la siguiente tabla muestra los indicadores clave de desempeño tanto desde la perspectiva de la actual Volkswagen Financial Services AG como desde la de la operación continua de Volkswagen Financial Services AG y la futura Volkswagen Financial Services Overseas AG, respectivamente, tras la escisión parcial.



CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2024 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Real 2023		Pronóstico para 2024			
	En total	Operaciones continuas		En total	Operaciones continuas	
Indicadores de desempeño no financiero						
Penetración (porcentaje)	24.6	15.8	> 24.6	aumento significativo vs. el ejercicio anterior	> 15.8	aumento significativo vs. el ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles) ¹	18,397	4,573	> 18.397	aumento ligero vs. el ejercicio anterior	> 4.573	aumento significativo vs. el ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles) ¹	7,075	1,977	> 7.075	aumento notable vs. el ejercicio anterior	> 1.977	aumento significativo vs. el ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero						
Volumen de negocios (millones de €)	116,757	30,189	> 116.757	aumento ligero vs. el ejercicio anterior	> 30.189	aumento ligero vs. el ejercicio anterior
Resultado de operación (millones de €)	1,736	754	> 1.736	fuerte aumento vs. el ejercicio anterior	< 754	disminución notable vs. el ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.9	19.82	> 8.9	aumento significativo vs. el ejercicio anterior	< 19.8	fuerte aumento vs. el ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	47	32	> 47	fuerte aumento vs. el ejercicio anterior	> 32	sumamente fuerte vs. el ejercicio anterior

GH

1 A partir del ejercicio 2024, los productos de seguro CPI (Seguro de Protección al Acreedor) y GAP (Protección de Activos Garantizada) también se incluirán en el portafolio de contratos vigentes y nuevos.
 2 La cifra para operaciones continuas se determinó utilizando el capital contable calculado para operaciones continuas al 31 de diciembre de 2023 (capital contable - activos de operaciones discontinuadas + pasivos de operaciones discontinuadas) en lugar del capital contable promedio.



Braunschweig, 19 de febrero de 2024

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Frank Fiedler

Dra. Alena Kretzberg

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



53	Estado de resultados
54	Estado de resultado integral
56	Estado de situación financiera
58	Estado de cambios en el capital contable
59	Estado de flujos de efectivo
60	Notas a los estados financieros consolidados
60	Información general
60	Bases de presentación
61	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
64	IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron
64	Cambios a cifras del ejercicio anterior
66	Políticas contables
104	Revelaciones sobre el estado de resultados
112	Revelaciones sobre el estado de situación financiera
137	Revelaciones sobre instrumentos financieros
172	Información por segmentos
176	Otras revelaciones
204	Participaciones de capital

INFORMACIÓN ADICIONAL

210	Declaración de responsabilidad
211	Informe de los auditores independientes
220	Informe sobre Recursos Humanos
222	Informe del Comité de Vigilancia

GH

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1. – Dic. 31, 2023	Ene. 1. – Dic. 31, 2022 reexpresado ¹	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	6, 9, 56	2,571	2,299	11.8
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento		1,117	692	61.4
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-744	-515	44.5
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	6, 9, 12 – 15, 20, 67	373	177	X
Gasto por intereses	6, 9, 21, 56	-1,652	-1,110	48.8
Ingresos provenientes de contratos de servicio		100	9	X
Gastos derivados de contratos de servicio		-84	-7	X
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	6, 22	16	2	X
Reserva para riesgos crediticios	9, 23, 56	76	-481	X
Ingresos por comisiones y tarifas		130	115	13.0
Gastos por comisiones y tarifas		-72	-60	20.0
Ingresos netos por comisiones y tarifas	6, 24	58	54	7.4
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	9, 25	6	-9	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	9, 26, 56	-8	1	X
Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado		2	-	X
Gastos generales y de administración	6, 12 – 14, 16, 18, 27	-469	-440	6.6
Otros ingresos de operación		79	72	9.7
Otros gastos de operación		-297	-50	X
Otros ingresos/gastos de operación netos	6, 28	-217	22	X
Resultado de operación		754	515	46.4
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		50	41	22.0
Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos	11, 29	103	-67	X
Otras ganancias o pérdidas financieras	30	9	10	-10.0
Utilidad antes de impuestos		915	499	83.4
Impuesto sobre la renta a cargo	7, 31	-363	-190	91.1
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos		552	309	78.6
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	3	622	1,538	-59.6
Utilidad después de impuestos		1,174	1,847	-36.4
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		14	0	X
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		1,160	1,847	-37.2

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2023	Ene. 1 - Dic. 31, 2022 reexpresado ¹
Utilidad después de impuestos		1,174	1,847
Remediciones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	16, 48	-	-
Remediciones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos		-30	275
Impuestos diferidos relacionados con remediciones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	7, 31	11	-87
Remediciones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos		-18	188
Medición del valor razonable de instrumentos de capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	9	-	-
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		0	1
Partidas que no se reclasificarán como resultados		-19	189
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	5		
Ganancias/pérdidas en la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		-87	-125
Transferido a resultados		51	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-37	-125
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	7, 31	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-37	-125
Operaciones de cobertura	9		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		-6	28
Transferido a resultados (ORI I)		-76	-55
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		-83	-26
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	7, 31	37	8
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		-46	-18
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)		-	-
Transferido a resultados (ORI II)		-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos		-	-
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)	7, 31	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		-	-
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	9		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral		13	-22
Transferido a resultados		-	0
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		13	-22
Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	7, 31	-4	7
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		9	-15
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		-18	12
Partidas que se podrían reclasificar como resultados		-91	-147
Otro resultado integral, antes de impuestos		-154	114
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		44	-72
Otro resultado integral, neto de impuestos		-109	42
Total de resultado Integral		1,064	1,890
Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		18	0
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		1,046	1,889

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Efectos de la IFRS 17 Contratos de Seguro" en Efectos de IFRS nuevas y revisadas.



millones de

	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Desglose del resultado integral total atribuible a Volkswagen AG	1,046	1,889
Operaciones continuas	329	376
Operaciones discontinuadas	717	1,513

Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades	8, 33, 56 – 60, 63 – 64	2	2	0.0
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	9, 56 – 64	953	3,406	-72.0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		21,822	23,907	-8.7
Financiamiento a concesionarios		4,918	5,536	-11.2
Negocio de arrendamiento		1,102	41,235	-97.3
Otros créditos y cuentas por cobrar		153	16,177	-99.1
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	9, 14, 35, 56 – 62, 64	27,995	86,855	-67.8
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	10, 36	-	-156	X
Instrumentos financieros derivados	9, 37, 56 – 60, 64 – 65	58	1,488	-96.1
Títulos negociables	9, 56 – 62, 64	0	268	-100.0
Negocios conjuntos registrados como capital	2, 38, 57	99	722	-86.3
Activos financieros diversos	9, 11, 56 – 60	99	626	-84.2
Activos intangibles	12, 39	273	105	X
Propiedades y equipo	13 – 14, 40	57	364	-84.3
Activos por arrendamiento	12 – 14, 67	2,347	34,927	-93.3
Inversiones en inmuebles	12 – 15, 41, 67	1	71	-98.6
Activos por impuestos diferidos	7, 42	612	1,226	-50.1
Activos por impuestos corrientes	7, 56 – 60	164	278	-41.0
Otros activos	14, 43, 56 – 60	659	2,607	-74.7
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	4	113,020	577	X
Total		146,340	133,367	9.7

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Efectos de la IFRS 17 Contratos de Seguro" en Efectos de IFRS nuevas y revisadas.

millones de €	Nota	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹	Cambio porcentual
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos	9, 45, 56 – 60, 63 – 64	16,343	17,242	-5.2
Pasivos con clientes	9, 44, 56 – 60, 63 – 64	3,450	24,219	-85.8
Bonos, papel comercial emitido	9, 46, 56 – 60, 61, 63 – 64	7,901	63,078	-87.5
Instrumentos financieros derivados	9, 47, 56 – 60, 63 – 65	104	2,424	-95.7
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	16, 48	8	291	-97.3
Reservas técnicas y otras reservas	17 – 18, 49, 68	184	983	-81.3
Pasivos por impuestos diferidos	7, 50	91	980	-90.7
Pasivos por impuesto sobre la renta	7, 56 – 60	252	767	-67.1
Otros pasivos	52, 56 – 60, 63	267	2,388	-88.8
Capital subordinado	9, 52, 56 – 60, 61, 63 – 64	146	2,909	-95.0
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	4	94,703	478	X
Capital contable	54	22,891	17,607	30.0
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		6,589	2,816	X
Utilidades retenidas		16,934	15,462	9.5
Otras reservas		-1,189	-1,115	6.6
Capital contable atribuible a participaciones no controladoras		115	3	X
Total		146,340	133,367	9.7

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Efectos de la IFRS 17 Contratos de Seguro" en Efectos de IFRS nuevas y revisadas.

Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	OTRAS RESERVAS									Total de capital contable
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Operaciones de cobertura		Instrumentos de deuda y capital	Inversiones registradas como capital	Particip. no controladoras	
					Coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	Costos de cobertura diferidos (ORI II)				
Saldo al 1 de enero de 2022	441	2,816	12,148	-908	9	-	2	-77	2	14,433
Ajustes derivados de la aplicación retroactiva de la IFRS 17 ¹	-	-	-39	-	-	-	-	1	-	-39
Saldo al 1 de enero de 2022 después de correcciones	441	2,816	12,109	-908	9	-	2	-76	2	14,395
Utilidad después de impuestos	-	-	1,847	-	-	-	-	-	0	1,847
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	188	-125	-18	-	-15	12	0	42
Total de resultado integral	-	-	2,035	-125	-18	-	-15	12	0	1,890
Distribución	-	-	-400	-	-	-	-	-	-	-400
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	1,697	-	-	-	-	-	-	1,697
Otros cambios	-	-	21	6	-	-	-	-	-	26
Saldo al 31 de diciembre de 2022	441	2,816	15,462	-1,028	-9	-	-14	-64	3	17,607
Saldo al 1 de enero de 2023	441	2,816	15,473	-1,028	-9	-	-14	-58	3	17,625
Ajustes derivados de la aplicación retroactiva de la IFRS 17 ¹	-	-	-11	-	-	-	-	-7	-	-18
Saldo al 1 de enero de 2023 después de correcciones	441	2,816	15,462	-1,028	-9	-	-14	-64	3	17,607
Utilidad después de impuestos	-	-	1,160	-	-	-	-	-	14	1,174
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-18	-41	-46	-	9	-18	4	-109
Total de resultado integral	-	-	1,142	-41	-46	-	9	-18	18	1,084
Aumentos de capital	-	3,773	-	-	-	-	-	-	3	3,777
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	323	-	-	-	-	-	-	323
Otros cambios	-	0	7	21	-	-	-	0	91	119
Saldo al 31 de diciembre de 2023	441	6,589	16,934	-1,048	-55	-	-4	-82	115	22,891

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Efectos de la IFRS 17 Contratos de Seguro" en Efectos de IFRS nuevas y revisadas. En la nota (58) se presenta información adicional sobre el capital contable.



Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2023	Ene. 1 - Dic. 31, 2022 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos	1,802	3,040
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	5,503	5,405
Cambio en reservas	71	-75
Cambio en otras partidas no monetarias	-300	1,703
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	-118	0
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-1,249	-2,308
Otros ajustes	-3	-5
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-357	1,631
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-8,659	-5,830
Cambio en activos por arrendamiento	-9,125	-7,857
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-1,469	-56
Cambio en pasivos con bancos	2,933	3,310
Cambio en pasivos con clientes	2,506	5,927
Cambio en bonos, papel comercial emitido	1,966	-4,743
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	14	58
Intereses recibidos	6,272	4,471
Dividendos recibidos	18	5
Intereses pagados	-5,041	-2,167
Impuestos sobre la renta pagados	-424	-521
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-5,659	1,988
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	358	35
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-293	-143
Productos de la disposición de otros activos	8	16
Adquisición de otros activos	-77	-70
Cambio en inversiones en títulos negociables	-179	27
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-183	-136
Productos de cambios en el capital	3,773	-
Distribución a Volkswagen AG	-	-400
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG	1,697	-771
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	0	-79
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-23	-18
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	5,447	-1,269
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	559	33
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-5,659	1,988
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-183	-136
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	5,447	-1,269
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-94	-58
Efectivo y equivalentes al final del periodo²	69	559

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

2 La reserva de efectivo contiene efectivo y equivalentes que son atribuibles a grupos enajenables (IFRS 5).

Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2023

Información general

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

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

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

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

Bases de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*). En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS emitidas hasta el 31 de diciembre de 2023 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y cuya aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2023.

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

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

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 19 de febrero de 2024, y los liberó para envío al Comité de Vigilancia con fines de aprobación y posterior publicación. Dicha fecha marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.



Efectos de IFRS nuevas y revisadas

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

Las modificaciones a la NIC 12, derivadas del acuerdo de casi 140 países sobre un nivel mínimo global de tributación (Pilar 2), se debieron aplicar a partir del 1 de enero de 2023. Se incorporó a dicha NIC 12 una exención temporal en virtud de la cual no es necesario reconocer impuestos diferidos si resultan de la implementación del Pilar 2 por parte de los países correspondientes. Se proporciona información adicional en la nota (7) Impuestos sobre la renta en las políticas contables.

Las modificaciones a la NIC 12 relacionadas con impuestos diferidos relativos a arrendamientos y pasivos por desmantelamiento y restauración también tuvieron que aplicarse a partir del 1 de enero de 2023. Estos requisitos establecen que se deben registrar impuestos diferidos, en ciertas circunstancias, cuando dichos activos y pasivos se reconocen por primera vez.

Las modificaciones a la NIC 1 también se tuvieron que aplicar a partir del 1 de enero de 2023. Dichas modificaciones están destinadas, principalmente, a hacer que la divulgación de información sobre políticas contables sea más específica para la compañía en cuestión y, por lo tanto, de mayor utilidad en la toma de decisiones, al adoptar una definición más estricta del término “importante”. La información proporcionada en la divulgación de las políticas contables del Grupo VW FS AG ha sido revisada en respuesta. Los cambios realizados incluyen específicamente la redacción de declaraciones generalizadas derivadas de las IFRS para reflejar las circunstancias específicas del Grupo VW FS AG.

Las modificaciones a la NIC 8, destinadas a aclarar la diferencia entre cambios en políticas contables y cambios en estimaciones contables, también se debían aplicar a partir del 1 de enero de 2023. Las disposiciones modificadas arriba referidas no afectan en forma importante la situación ni el desempeño financiero del Grupo VW FS AG.

EFFECTOS DE LA IFRS 17 CONTRATOS DE SEGURO

La IFRS 17 actualiza los requisitos para el tratamiento contable de contratos de seguro. En el Grupo VW FS AG, la IFRS 17 se está aplicando por primera vez desde el 1 de enero de 2023 y afecta a los contratos de seguro y reaseguro. Todas las obligaciones asumidas por Volkswagen Versicherung AG en el negocio de seguros y reaseguros se miden de acuerdo con la IFRS 17, lo cual incluye productos de seguros de garantía según las categorías supervisoras 9 (Seguros de garantía para clientes finales) y 16j (Seguros de costos de reparación para concesionarios, importadores, etc.). También existen obligaciones en el negocio activo de reaseguro de seguros de responsabilidad civil automotriz, seguros GAP, seguros integrales y seguros de deuda residual. Las obligaciones de otras compañías del Grupo para las cuales existía la opción de aplicar la IFRS 17 se miden, no obstante, de acuerdo con las IFRS correspondientes.

El cambio se realiza aplicando el enfoque totalmente retroactivo, a menos que no sea factible. Este es el caso cuando no está disponible toda la información histórica necesaria sin costos o esfuerzos innecesarios, especialmente cuando se trata de contratos multianuales. En estos casos, el Grupo VW FS AG aplica el enfoque retroactivo modificado. El Grupo VW FS AG implementó la IFRS 17 funcional y técnicamente como parte de un proyecto establecido con ese propósito. La aplicación retroactiva de la IFRS 17 requirió que también se determinaran valores para los periodos de comparación; por lo tanto, las cifras al 1 de enero de 2022 también se ajustaron en consecuencia.

Neta de impuestos diferidos, la aplicación inicial deriva en un cambio en el capital contable de €-18 millones al 1 de enero de 2023, y de €-38 millones al 1 de enero de 2022. Estos cambios se derivan principalmente de la modificación del sistema para determinar las partidas de suscripción. Previo a la aplicación de la IFRS 17, los contratos de seguro se registraban de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida permitida por los reglamentos locales, de acuerdo con el artículo 341 ff del HGB y el Reglamento Contable para Aseguradoras Alemanas (RechVersV - *Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen*), con un criterio prudencial. La aplicación de la IFRS 17 implica un cambio a una metodología distinta destinada a proporcionar una mejor estimación para contratos de seguro y, por ende, presentar una imagen razonable de la situación real. Asimismo, la compensación de flujos de efectivo en la medición del monto de reservas deriva igualmente en una reducción en los activos y reservas del negocio de seguros.

La tabla a continuación muestra los cambios en el estado de situación financiera resultantes de la primera aplicación de la IFRS 17 el 1 de enero de 2023:

millones de €	Ene. 1, 2023 antes de ajustes	Ajustes derivados de la aplicación de la IFRS 17	Ene. 1, 2023 tras ajustes resultantes de la aplicación de la IFRS 17
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Otros créditos y cuentas por cobrar	16,215	-38	16,177
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	86,893	-38	86,855
Activos por impuestos diferidos	1,143	83	1,226
Otros activos	2,627	-20	2,607
Total	133,341	25	133,367

millones de €	Ene. 1, 2023 antes de ajustes	Ajustes derivados de la aplicación de la IFRS 17	Ene. 1, 2023 tras ajustes resultantes de la aplicación de la IFRS 17
Pasivos y capital contable			
Pasivos con clientes	24,228	-9	24,219
Reservas técnicas y otras reservas	1,006	-23	983
Pasivos por impuestos diferidos	903	77	980
Otros pasivos	2,390	-2	2,388
Capital contable	17,625	-18	17,607
Utilidades retenidas	15,473	-11	15,462
Otras reservas	-1,108	-7	-1,115
Total	133,341	25	133,367

El estado de resultados del ejercicio anterior se ajustó de la siguiente manera como resultado de la primera aplicación de la IFRS 17.

millones de €	Ene. 1 – Dic. 31, 2022 antes de ajustes	Ajustes derivados de la aplicación de la IFRS 17	Ene. 1 - Dic. 31, 2022 tras ajustes resultantes de la aplicación de la IFRS 17
Resultado			
Ingresos provenientes de transacciones de seguros	307	-36	271
Gastos derivados de contratos de servicio	-165	39	-127
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	142	3	145
Gastos generales y de administración	-2,476	17	-2,459
Otros ingresos de operación	1,003	-3	1,000
Otros gastos de operación	-658	-2	-660
Otros ingresos/gastos de operación netos	346	-4	341
Resultado de operación	3,207	15	3,222
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	89	7	96
Otras ganancias o pérdidas financieras	-34	15	-19
Utilidad antes de impuestos	3,003	38	3,040
Impuesto sobre la renta a cargo	-1,183	-10	-1,193
Utilidad después de impuestos	1,819	28	1,847

El margen de servicio contractual (CSM) determinado a partir de la aplicación por primera vez de la IFRS 17 ascendió a €147 millones al 1 de enero de 2023 y €159 millones al 1 de enero de 2022.

Los efectos del cambio en los métodos de medición utilizados para contratos de seguro en términos del margen de servicio contractual para los contratos de seguro emitidos son los siguientes:

millones de €	Nuevas emisiones y medición utilizando el método retroactivo en el cambio	Medición utilizando el método retroactivo modificado en el cambio	Total
Ingresos provenientes de transacciones de seguros	154	109	263
Margen de servicio contractual (CSM) al 1 de enero de 2023	77	70	147
Cambios relacionados con servicios actuales	-49	-39	-88
Reconocido en resultados	-49	-39	-88
Cambios relacionados con servicios futuros	61	-4	58
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	-45	-4	-49
Contratos reconocidos por primera vez	106		106
Resultado técnico de seguros	12	-42	-30
Ingresos y gastos financieros	4	0	4
Conversión de monedas extranjeras	1	0	1
Resultado del estado de resultado integral	17	-42	-26
Otros cambios	-	-	-
Margen de servicio contractual (CSM) al 31 de diciembre de 2023	93	28	121

El margen de servicio contractual para contratos de reaseguro mantenidos que se incluyeron utilizando solo el método retroactivo completo en el momento del cambio no es significativo y, por lo tanto, no se concilia.

VWFS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2023 las siguientes normas de información financiera que ha emitido el IASB al 31 de diciembre de 2023, pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio de referencia.

<u>Norma / interpretación</u>	<u>Publicación por el IASB</u>	<u>Requisito de aplicación¹</u>	<u>Adopción por la UE</u>	<u>Impacto esperado</u>
<u>IFRS 16</u>	<u>Transacciones de venta y retroarrendamiento</u> <u>22 de septiembre de 2022</u>	<u>1 de enero de 2024</u>	<u>No</u>	<u>Sin impacto significativo</u>
<u>NIC 1</u>	<u>Clasificación de pasivos</u> <u>23 de enero de 2020</u>	<u>1 de enero de 2024</u>	<u>No</u>	<u>Sin impacto significativo</u>
<u>NIC 1</u>	<u>Pasivos no circulantes con obligaciones contractuales</u> <u>31 de octubre de 2022</u>	<u>1 de enero de 2024</u>	<u>No</u>	<u>Sin impacto significativo</u>
<u>IFRS 7</u>	<u>Acuerdos de financiamiento con proveedores</u> <u>25 de mayo de 2023</u>	<u>1 de enero de 2024</u>	<u>No</u>	<u>Sin impacto significativo</u>
<u>NIC 21</u>	<u>Falta de intercambiabilidad</u> <u>15 de agosto de 2023</u>	<u>1 de enero de 2025</u>	<u>No</u>	<u>Sin impacto significativo</u>

¹ Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VWFS AG

Cambios a cifras del ejercicio anterior

El estado de resultados del ejercicio anterior se ajustó como consecuencia de la aplicación de la IFRS 17 para el tratamiento contable de contratos de seguro (consulte la subsección “Efectos de normas nuevas y revisadas”) y la presentación de operaciones discontinuadas (consulte la subsección 3 “Revelaciones sobre grupos enajenables disponibles para su distribución, grupos enajenables disponibles para su venta y operaciones discontinuadas (IFRS 5)”). La siguiente tabla muestra una conciliación del estado de resultados del ejercicio anterior con base en los ajustes derivados de la aplicación de la IFRS 17 con los ajustes necesarios en relación con la presentación de operaciones discontinuadas.

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2022 tras ajustes resultantes de la aplicación de la IFRS 17	Ajustes derivados de la aplicación de la IFRS 5	Ene. 1 - Dic. 31, 2022 tras ajustes resultantes de la aplicación de la IFRS 5
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	2,471	-172	2,299
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	21,031	-20,340	692
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-16,626	16,111	-515
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	4,406	-4,229	177
Gasto por intereses	-2,167	1,057	-1,110
Ingresos provenientes de contratos de servicio	2,414	-2,406	9
Gastos derivados de contratos de servicio	-2,181	2,174	-7
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	233	-231	2
Ingresos provenientes de transacciones de seguros	271	-271	-
Gastos derivados de transacciones de seguros	-127	127	-
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	145	-145	-
Reserva para riesgos crediticios	-703	222	-481
Ingresos por comisiones y tarifas	562	-447	115
Gastos por comisiones y tarifas	-384	323	-60
Ingresos netos por comisiones y tarifas	178	-124	54
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	-33	25	-9
Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable	810	-809	1
Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado	-	-	-
Gastos generales y de administración	-2,459	2,019	-440
Otros ingresos de operación	1,001	-929	72
Otros gastos de operación	-659	609	-50
Otros ingresos/gastos de operación netos	341	-319	22
Resultado de operación	3,222	-2,707	515
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	96	-55	41
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-259	192	-67
Otras ganancias o pérdidas financieras	-19	29	10
Utilidad antes de impuestos	3,040	-2,541	499
Impuesto sobre la renta a cargo	-1,193	1,003	-190
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	1,847	-1,538	309
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	1,538	1,538
Utilidad después de impuestos	1,847	-	1,847

Políticas contables

1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2023 como fecha de presentación de información.

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

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

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

2. Base de consolidación

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

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

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



COMPOSICIÓN DEL GRUPO VW FS AG

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

	2023	2022
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	8	8
Internacional	59	50
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	5	6
Internacional	36	42
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	2	3
Internacional	5	6
Asociadas, negocios conjuntos e Inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	6	5
Internacional	11	10
Total	132	130

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

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

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

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

Las subsidiarias brasileñas LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador) y Simple Way Locações e Serviços Ltda. (Curitiba, Brasil), que previamente no habían sido consolidadas por razones de importancia, en esta ocasión lo fueron. LM Transportes Serviços e Comércio Ltda. (Salvador), una subsidiaria totalmente propiedad de LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A., se fusionó con la matriz en el ejercicio de referencia.

Dos nuevas subsidiarias neerlandesas, Volkswagen Finance Europe B.V. (Ámsterdam) y Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V. (Ámsterdam) fueron constituidas y consolidadas en el ejercicio de referencia como parte del programa de reestructuración para establecer una tenedora financiera europea (consulte la nota 3). La subsidiaria carmobility GmbH (Braunschweig), que previamente no se había consolidado por razones de importancia, fue renombrada Volkswagen Financial Services Europe AG (Braunschweig) y, posteriormente, fue segregada a Volkswagen AG (Wolfsburg), en el ejercicio de referencia sin el pago de un precio de compra. Una vez completada la reestructuración, Volkswagen Financial Services Europe AG fungirá como la nueva tenedora financiera europea.

El negocio de automóviles de pasajeros de EURO-Leasing GmbH (Sittensen), una subsidiaria consolidada de Volkswagen Financial Services AG, se clasificó como un grupo enajenable disponible para su venta en la primera mitad de 2023 de conformidad con las disposiciones de la IFRS 5. Este negocio de automóviles para el transporte de pasajeros fue posteriormente transferido a una compañía preconstituida que se adquirió en el ejercicio de referencia, tal como se había planeado en el segundo semestre de 2023. Esta entidad fue posteriormente renombrada como Euromobil GmbH (Sittensen), y el 51% de sus acciones fueron vendidas al Grupo Europcar Mobility (París, Francia). La exclusión de Euromobil GmbH del alcance de la consolidación, la venta del 51% de las acciones y la revaluación del 49% restante resultaron en ingresos por €51 millones, los cuales se incluyen en la utilidad después de impuestos de operaciones discontinuadas. Por razones de importancia, el resto de la inversión de capital de esta nueva asociada Euromobil GmbH no se contabiliza mediante el método de participación.

La subsidiaria consolidada Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai) no tuvo actividad en el negocio de financiamiento tras la venta o vencimiento del portafolio de financiamiento y se desconsolidó en el ejercicio de referencia por motivos de importancia. Esta acción, en particular la reclasificación asociada de las diferencias cambiarias en el estado de resultados, derivó en una pérdida por un monto de €69 millones, la cual se reporta en el estado de resultados dentro de Otros gastos de operación.

En el ejercicio de referencia, la subsidiaria Rent-X GmbH (Braunschweig), que previamente no se había consolidado por razones de importancia, se fusionó con Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig). Ambas entidades son subsidiarias totalmente propiedad de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig).

Habiendo adquirido acciones adicionales e inyectado una cantidad desproporcionadamente alta de capital en 2023, Volkswagen Financial Services AG posee ahora el 70.91% de las acciones del antiguo negocio conjunto Mobility Trader Holding GmbH (Berlín). VW FS AG ahora controla a Mobility Trader Holding GmbH, la cual ya no se contabiliza utilizando el método de participación, sin que haya habido efectos significativos para el Grupo VW FS AG.

La subsidiaria Mobility Trader Holding GmbH y sus cinco subsidiarias en Francia, Alemania, España y el Reino Unido no se consolidaron por motivos de importancia.

El 31 de julio de 2023, Volkswagen Financial Services AG vendió a TRATON Financial Services Aktiebolag (Södertälje), una entidad del Grupo Volkswagen, el 50% de las acciones del negocio conjunto MAN Financial Services (SA) (RF) (Pty) Ltd. (Johannesburgo), en relación con la venta ya acordada del negocio de servicios financieros de MAN y Volkswagen Truck & Bus. La venta derivó en una pérdida de €5 millones, la cual se incluye en "Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital" en el estado de resultados.

En septiembre del ejercicio de referencia, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam) vendió a FleetCor (Atlanta, Estados Unidos) las acciones de su filial PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver), la cual no se consolidaba previamente por razones de importancia, y sus seis subsidiarias en Canadá, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Suiza y Alemania. La baja del activo resultó en un ingreso de €134 millones, monto que está incluido en la Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos en el estado de resultados.

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

Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam), una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, adquirió el 50% de las acciones de movon AG (Cham, Suiza), especializada en arrendamiento de flotillas para clientes comerciales. Por razones de importancia, el negocio conjunto con AMAG Leasing AG (Cham, Suiza) no se contabiliza mediante el método de participación.

En una transacción entre entidades del Grupo Volkswagen, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam), adquirió de Fundação Volkswagen y Volkswagen do Brasil Ltda. (São Bernardo do Campo) el 100% de las acciones de São Bernardo Administradora de Créditos Ltda. (São Bernardo do Campo). Por razones de importancia, la entidad no se consolida.



En el ejercicio de referencia, las subsidiarias chinas no consolidadas Volkswagen Leasing (Suzhou) Co., Ltd. (Suzhou) y Volkswagen Leasing (Wuxi) Co., Ltd. (Wuxi) fueron liquidadas.

VTXRM – Factory Lda. (Porto Salvo), una subsidiaria no consolidada de Portugal, estableció la subsidiaria VTXRM Software Factory US LLC (Wilmington, E.U.A.). Por razones de importancia, la entidad no se consolida.

EURO-Leasing GmbH (Sittensen) vendió su inversión de capital de 49% en la entidad asociada PosemConnect GmbH (Sittensen). Por razones de importancia, la entidad no se contabilizó mediante el método de participación.

En 2023, las adiciones y disposiciones de entidades de objeto limitado fueron las siguientes:

Adiciones:

- > – Driver Brasil Six Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)
- > – Driver Australia seven Trust (Chullora)
- > – Driver Australia eight Trust (Chullora)
- > – Driver Australia Master Trust (Chullora)
- > – Private Driver Australia 2023–1 Trust (Chullora)
- > – VCL Master Poland DAC (Dublín)
- > – VCL Master Sweden S.A. (Luxemburgo)

Disposiciones:

- > – Driver China Ten Auto Loan Securitization Trust (Pekín)

Los cambios arriba mencionados en la composición del Grupo VW FS AG a la fecha de presentación de información no tuvieron un impacto significativo en la situación ni el desempeño financieros del Grupo. La presentación de los grupos enajenables disponibles para su distribución y de las operaciones continuas y discontinuadas sí tuvo un impacto significativo en la situación o el desempeño financieros del Grupo, como se explica en la nota (3) a continuación.

Algunas subsidiarias poseen activos en la forma de efectivo o títulos, cuyo aprovechamiento dentro del Grupo está limitado debido a ciertas reservas regulatorias o contractuales. Estos activos se reportan en el estado de situación financiera como Activos disponibles para su venta (IFRS 5) y, como “Efectivo restringido”, dentro de Otros activos.



REVELACIONES DE NEGOCIOS CONJUNTOS DE ACUERDO CON LA IFRS 12

Desde una perspectiva a nivel grupal, de entre los negocios conjuntos registrados como capital, las siguientes tres entidades requieren presentarse en forma separada en virtud de que se consideraron relevantes a la fecha de presentación de información, atendiendo al tamaño de la entidad en cuestión, ya que operan el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. Los tres negocios conjuntos forman parte de las operaciones discontinuadas en Europa. Por lo tanto, los valores en libros de las acciones en la fecha de presentación de información se reclasificaron en el estado de situación financiera como Activos disponibles para su venta (IFRS 5). La importancia estratégica de estos tres negocios conjuntos no se ve afectada por el programa de reestructuración para establecer una tenedora financiera europea.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

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

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y su subsidiaria D'Ieteren Lease S.A., cuyos domicilios sociales se ubican en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que ofrecen productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en ese país. El Grupo VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, D'Ieteren S.A., tienen un acuerdo de alianza estratégica de largo plazo que será continuado por la tenedora financiera europea tras la conclusión del programa de reestructuración.

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

Volkswagen Møller Bilfinans A/S, cuyo domicilio social se ubica en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales, principalmente en dicho país nórdico. El Grupo VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, Møllergruppen A/S, tienen celebrado un acuerdo de alianza estratégica de largo plazo, que será continuado por la tenedora financiera europea tras la conclusión del programa de reestructuración.

millones de €	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORUEGA)	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Participación de capital (porcentaje)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	43	5	146	126	1	12
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1,296	1,175	2,300	1,925	1,642	1,889
Activos por arrendamiento	2,696	2,467	916	773	-	-
Otros activos	197	198	163	100	12	18
Total	4,231	3,846	3,526	2,925	1,655	1,919
de los cuales son activos no circulantes	3,199	3,382	1,995	1,808	1,455	1,602
de los cuales son activos circulantes	1,033	464	1,530	1,116	200	317
de los cuales son efectivo	43	5	146	126	1	12
Pasivos con bancos	-	-	2,644	2,033	1,143	1,408
Pasivos con clientes	2,846	2,593	159	168	23	28
Bonos, papel comercial emitido	890	826	503	503	-	-
Otros pasivos	171	194	12	11	103	100
Capital contable	324	233	209	209	385	383
Total	4,231	3,846	3,526	2,925	1,655	1,919
de los cuales son pasivos no circulantes	2,247	2,189	1,624	1,331	367	616
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	2,200	2,160	1,618	1,326	267	519
de los cuales son pasivos circulantes	1,660	1,424	1,693	1,384	903	920
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,507	1,218	1,528	1,211	876	889
Ingresos	1,371	1,232	618	540	136	120
de los cuales son ingresos por intereses	186	137	84	44	134	117
Gastos	-1,252	-1,109	-606	-512	-100	-86
de los cuales son gasto por intereses	-86	-36	-76	-14	-61	-39
de los cuales son depreciación y amortización	-546	-491	-151	-139	-11	-13
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	119	123	12	28	36	34
Impuesto a la utilidad a cargo o a favor	-27	-30	-3	-8	-9	-9
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	91	93	9	20	27	25
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-	1	-	-
Total de resultado integral	91	93	9	21	27	25
Dividendos recibidos	48	40	5	5	-	-

millones de €	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Noruega)
2022			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2022	207	197	377
Utilidad/pérdida	93	20	25
Otro resultado integral	-	1	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-19
Dividendos	67	9	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2022	233	209	383
Participación en el capital contable	140	105	195
Crédito mercantil/otros	41	0	0
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2022	180	105	195
2023			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2023	233	209	383
Utilidad/pérdida	91	9	27
Otro resultado integral	-	0	-
Cambio en el capital social	80	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-25
Dividendos	80	10	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2023	324	209	385
Participación en el capital contable	195	104	197
Crédito mercantil/otros	41	0	0
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2023	235	104	197

La información financiera de los negocios conjuntos que no son significativos al ser considerados individualmente incluye cifras de los negocios conjuntos pertenecientes a operaciones discontinuadas. Por lo tanto, el valor en libros de las acciones en la fecha de presentación de información se reclasificó en el estado de situación financiera como Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

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

millones de €	2023	2022
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre en el estado de situación financiera como Negocios conjuntos registrados como capital	99	242
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	58	43
Otro resultado integral, neto de impuestos	2	0
Total de resultado integral	60	43
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre en el estado de situación financiera como Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	150	-
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	9	-25
Otro resultado integral, neto de impuestos	10	-23
Total de resultado integral	18	-48



Las revelaciones sobre los negocios conjuntos que no son significativos al ser considerados individualmente incluyen el negocio conjunto VDF Servis ve Ticaret A.S. (Turquía), cuyo capital contable, definido de acuerdo con las IFRS al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se determinó conforme a lo dispuesto en la NIC 29.

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

Un monto de €150 millones (€172 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar operaciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG.

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

3. Revelaciones sobre grupos enajenables disponibles para su distribución, grupos enajenables disponibles para su venta y operaciones discontinuadas (IFRS 5)

PROGRAMA DE REESTRUCTURACIÓN PARA CONSTITUIR UNA TENEDORA FINANCIERA EUROPEA

Los Consejos de Administración de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH comenzaron a trabajar en la implementación de un programa de reestructuración integral en 2023, lo cual implicará que las entidades alemanas y europeas, incluyendo las respectivas subsidiarias e inversiones de capital se consoliden bajo una nueva tenedora financiera que esté supervisada por el Banco Central Europeo (BCE), un movimiento destinado a crear un enfoque más claro en las regiones geográficas. Dicha reorganización de entidades legales, la cual se espera que tenga lugar a más tardar a mediados de 2024, incluirá movimientos de personal. Las reservas relacionadas con empleados que se reconocieron serán asignadas a las entidades receptoras.

Durante el ejercicio de referencia, se completaron los pasos iniciales para constituir la citada tenedora financiera europea, que actualmente opera como Volkswagen Financial Services Europe AG. La denominación cambiará a Volkswagen Financial Services AG una vez que se haya concluido el programa de reestructuración. Los pasos planeados para 2024 incluyen la transmisión de todas las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH, que posteriormente se convertirá en parte de la tenedora financiera europea.

La actual Volkswagen Financial Services AG y, posteriormente, la futura Volkswagen Financial Services Overseas AG, controlarán las subsidiarias no europeas como una tenedora. Como una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen AG, esta compañía seguirá siendo una parte integral del Grupo Volkswagen, pero con un enfoque en los mercados internacionales fuera de Europa.

Al agrupar sus actividades en un solo proveedor europeo de servicios financieros, la capacidad de refinanciamiento de Volkswagen Bank GmbH se podrá aprovechar de mejor manera para el crecimiento del negocio de arrendamiento en Alemania y Europa. De ese modo, el Grupo Volkswagen está sentando las bases para la implementación exitosa de su estrategia en el sector de movilidad, tomando en cuenta el marco regulatorio. El número de compañías que se deben consolidar de conformidad con los requisitos normativos aumentará como resultado de la reestructuración, lo que volverá más estrictos los requerimientos de informes regulatorios.



Se prevén segregaciones de acciones en subsidiarias, inversiones de capital y otros activos y pasivos por parte de Volkswagen Financial Services AG en relación con la implementación planificada del programa de reestructuración. Específicamente, se planean segregaciones de los siguientes elementos centrales de Volkswagen Financial Services AG:

- a) Segregación de las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH.
- b) Segregación de la operación europea de Volkswagen Financial Services AG, incluyendo acciones en subsidiarias europeas e inversiones de capital, así como otros activos y pasivos, a la nueva tenedora financiera, Volkswagen Financial Services Europe AG.

Se tiene planeado que todas las segregaciones arriba mencionadas se concluyan con efectos legales a partir del 1 de julio de 2024.

El Grupo Volkswagen Financial Services AG perderá el control de las subsidiarias, el control combinado de los negocios conjuntos, la influencia significativa de las asociadas y dispondrá de la inversión de capital en la fecha de conclusión prevista.

Se pretende que las segregaciones planificadas se realicen sin que Volkswagen Bank GmbH o Volkswagen Financial Services Europe AG paguen un precio de compra a Volkswagen Financial Services AG. Las transmisiones planeadas se deben registrar en la fecha de conclusión como distribuciones de activos no monetarios a la matriz Volkswagen AG de acuerdo con la IFRIC 17.

Las subsidiarias e inversiones de capital cuyas acciones segregará Volkswagen Financial Services AG y las subsidiarias e inversiones de capital de las subsidiarias e inversiones de capital correspondientes (a las que, en su conjunto, se les denomina "entidades") se reconocen en los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG. Específicamente, las entidades se consolidan ya sea como subsidiarias, con sus activos y pasivos, o como negocios conjuntos utilizando el método contable de participación. Otras entidades se reconocen como subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas o inversiones de capital no consolidados dentro de la partida Activos financieros diversos. Las entidades del Grupo Volkswagen Financial Services AG que se enumeran a continuación entran en el ámbito de las actividades de segregación planificadas:

Subsidiarias consolidadas y entidades ABS de objeto limitado:

- > Autofinance S.A. (Luxemburgo)
- > Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)
- > Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)
- > Euro-Leasing A/S (Padborg)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)
- > MAN Financial Services España S.L. (Alcobendas, Madrid)
- > MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf)
- > MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadarzyn)
- > MAN Location & Services S.A.S. (Evry)
- > ŠkoFIN s.r.o. (Praga)
- > Trucknology S.A. (Luxemburgo)
- > VCL Master Residual Value S.A. (Luxemburgo)
- > VCL Master Poland DAC (Dublín)
- > VCL Master S.A. (Luxemburgo)
- > VCL Master Sweden S.A. (Luxemburgo)
- > VCL Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)



- > Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)
- > Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi- Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas)
- > Volkswagen Finance Europe B.V. (Ámsterdam)
- > Volkswagen Financial Services France S.A. (Villers-Cotterets)
- > Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)
- > Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)
- > Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)
- > Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán)
- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)
- > Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)
- > Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)
- > Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano)
- > Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)
- > Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (Amadora)
- > Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig)
- > Volkswagen- Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)

Negocios conjuntos registrados como capital:

- > Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Bruselas)
- > Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)
- > Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort)

Subsidiarias no consolidadas:

- > Carizy S.A.S. (Puteaux)
- > LOGPAY Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava)
- > LOGPAY Consorzio (Bolzano)
- > LOGPAY Financial Services GmbH (Eschborn)
- > LogPay Fuel Czechia s.r.o. (Praga)
- > LOGPAY Fuel Italia S.r.l. (Bolzano)
- > LogPay Fuel Spain S.L. (Barcelona)
- > LogPay Mobility Services GmbH (Eschborn)
- > LOGPAY Transport Services GmbH (Eschborn)
- > Mobility Trader GmbH (Berlín)
- > Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)
- > Mobility Trader France S.A.S. (Neuilly-sur-Seine)
- > Mobility Trader Spain S.L. (Barcelona)
- > Mobility Trader UK Ltd. (Londres)
- > Softbridge – Projectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo)
- > Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Atenas)
- > Volkswagen Financial Services Schweiz AG (Wallisellen)

- > Volkswagen Insurance Company DAC (Dublín)
- > Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)
- > Volkswagen Reinsurance Company DAC (Dublín)
- > Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)
- > Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)
- > VTXRM – Software Factory Lda. (Porto Salvo)

Negocios conjuntos, asociadas e inversiones de capital no consolidados:

- > Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)
- > Collect Car B.V. (Rotterdam)
- > Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)
- > Euromobil GmbH (Sittensen)
- > FleetCompany GmbH (Oberhaching)
- > J.P. Morgan Mobility Payments Solutions S.A. (Strassen)
- > movon AG (Cham)
- > MyDigitalCar GmbH (Hannover)
- > Shuttel B.V. (Leusden)
- > Staymo S.A.S. (Boulogne–Billancourt)
- > Verimi GmbH (Berlín)
- > Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Howald)
- > Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Brøndby)

El proceso de segregación con respecto a b) la operación europea arriba mencionada incluye la separación de otros activos y pasivos, como cuentas por cobrar de actividades de refinanciamiento y obligaciones de pensiones prorrateadas de Volkswagen Financial Services AG, además de las entidades antes mencionadas.

Los dos procesos de segregación arriba mencionados, que cubren a) las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH y b) la operación europea de Volkswagen Financial Services AG, que comprende las inversiones de capital y acciones en subsidiarias europeas, así como otros activos y pasivos, crean dos grupos enajenables dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG que se consideran más adelante.

Las condiciones necesarias definidas en las IFRS 5 para clasificación como grupos enajenables disponibles para su distribución se cumplen de forma acumulativa para los dos grupos enajenables de los procesos de segregación planificados a la fecha de presentación de información del 31 de diciembre de 2023; asimismo, las entidades que se segregarán y los demás activos y pasivos se clasifican en consecuencia como grupos enajenables disponibles para su distribución en la fecha de presentación de información. Los pasos preparatorios que allanan el camino para los procesos de segregación planificados, que se informarán al completarse como distribuciones, ya se han iniciado como parte del programa de reestructuración descrito y continuarán en los próximos meses. Los procesos de segregación están planeados para concluirse con efectos legales a partir del 1 de julio de 2024; asimismo, hasta la fecha de presentación de información no hubo indicios de que su implementación se retrasaría de manera significativa.

GN



Ninguno de los dos grupos enajenables que se identificaron constituye en su totalidad un segmento reportable en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Los activos y pasivos del grupo enajenable resultante de la segregación de las acciones de la compañía en Volkswagen Leasing GmbH se incluyen en el segmento Alemania. Los activos y pasivos del grupo enajenable resultantes de la segregación de la operación europea se asignan a los segmentos a Otros segmentos, Alemania, Reino Unido y Suecia. Los dos grupos enajenables abarcan la totalidad de los segmentos reportables Alemania, Suecia y Reino Unido, además de partes del segmento Otros segmentos y partes de la Conciliación.

Las entidades que se segregarán como parte de los grupos enajenables y otros activos y pasivos de Volkswagen Financial Services AG, no obstante, constituyen una operación discontinuada global de “Europa”. La presentación en forma de una operación discontinuada “Europa” crea una distinción suficiente entre las operaciones continuas y las discontinuadas del Grupo Volkswagen Financial Services AG. La operación discontinuada “Europa” abarca así los dos grupos enajenables en su totalidad.

Las operaciones discontinuadas y los grupos enajenables asociados disponibles para su distribución se reportan de conformidad con las disposiciones descritas en la norma, con las partidas del estado de resultados divididas entre operaciones continuas y operaciones discontinuadas, los activos y pasivos de los grupos enajenables reclasificados a la fecha de presentación como partidas separadas “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” y “Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)” en el estado de situación financiera y las notas necesarias presentadas en esta sección.

La consolidación entre operaciones continuas y operaciones discontinuadas se asigna en el estado de resultados ya sea a las partidas de operaciones continuas o a la utilidad después de impuestos de operaciones discontinuadas con el objetivo de garantizar que las operaciones continuas se presenten debidamente.

El estado de resultados correspondiente a operaciones discontinuadas se presenta en la siguiente tabla:

	Ene. 1 - Dic. 31, 2023	Ene. 1 - Dic. 31, 2022
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	655	172
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	24,620	20,340
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-19,764	-16,111
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	4,856	4,229
Gasto por intereses	-3,388	-1,057
Ingresos provenientes de contratos de servicio	2,571	2,406
Gastos derivados de contratos de servicio	-2,374	-2,174
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	197	231
Ingresos provenientes de transacciones de seguros	262	271
Gastos derivados de transacciones de seguros	-132	-127
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	130	145
Reserva para riesgos crediticios	107	-222
Ingresos por comisiones y tarifas	533	447
Gastos por comisiones y tarifas	-342	-323
Ingresos netos por comisiones y tarifas	191	124
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	-61	-25
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	-342	809
Gastos generales y de administración	-2,038	-2,019
Otros ingresos de operación	1,125	929
Otros gastos de operación	-450	-609
Otros ingresos/gastos de operación netos	675	319
Resultado de operación proveniente de operaciones discontinuadas	983	2,707
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	76	55
Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos	-130	-192
Otras ganancias o pérdidas financieras	-41	-29
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas	887	2,541
Impuesto sobre la renta a cargo	-265	-1,003
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	622	1,538
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	622	1,538

GA



Los grupos enajenables clasificados como disponibles para su distribución que se reportan en las partidas por separado de activos y pasivos en el estado de situación financiera comprenden, en su conjunto, los siguientes rubros del estado de situación

millones de €	Dic. 31, 2023
Activos	
Disponibilidades	0
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,805
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:	
Financiamiento minorista	1,694
Financiamiento a concesionarios	2,293
Negocio de arrendamiento	45,577
Otros créditos y cuentas por cobrar	16,863
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	66,426
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	263
Instrumentos financieros derivados	903
Títulos negociables	467
Negocios conjuntos registrados como capital	686
Activos financieros diversos	240
Activos intangibles	62
Propiedades y equipo	319
Activos por arrendamiento	37,005
Inversiones en inmuebles	69
Activos por impuestos diferidos	569
Activos por impuestos corrientes	66
Otros activos	3,053
Total	112,935

millones de €	Dic. 31, 2023
Pasivos	
Pasivos con bancos	4,481
Pasivos con clientes	23,652
Bonos, papel comercial emitido	57,078
Instrumentos financieros derivados	1,873
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	318
Reservas técnicas y otras reservas	838
Pasivos por impuestos diferidos	959
Pasivos por impuestos corrientes	535
Otros pasivos	2,166
Capital subordinado	2,776
Total	94,677

Los grupos enajenables clasificados como disponibles para su distribución incluyen, en su conjunto, obligaciones al amparo de compromisos de crédito irrevocables fuera del estado de situación financiera y garantías financieras por un monto de €952 millones.

Los gastos acumulados de €229 millones incluidos en "Otras reservas" del capital contable a través de otro resultado integral se relacionan con los grupos enajenables clasificados como disponibles para su distribución a la fecha de presentación de información.

El estado de flujos de efectivo del Grupo Volkswagen Financial Services AG incluye las operaciones discontinuadas. El estado de flujos de efectivo condensado que se muestra a continuación presenta los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas.

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2023	Ene. 1 - Dic. 31, 2022
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-4,998	2,949
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-1,308	-20
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	6,306	-2,928

Los procesos de segregación planificados en Volkswagen Financial Services AG, tal como se describen arriba, se deben considerar como operaciones bajo control común, ya que las subsidiarias que se transmitirán seguirán estando controladas por la matriz última, Volkswagen AG y, por lo tanto, no están sujetas a las disposiciones de la IFRS 3. Además, los procesos de segregación planificados se reportarán como distribuciones de activos no monetarios a la matriz, Volkswagen AG, haciendo uso de la exención para transacciones bajo control común de acuerdo con la IFRIC 17.5, lo que implica que los activos por transmitir se eliminarán de las utilidades retenidas. La NIC 8.10 especifica que se debe aplicar una política contable para garantizar que los asuntos exentos de las IFRS y, por lo tanto, no cubiertos por los reglamentos, se presenten de manera relevante y confiable. Se pretende utilizar el método de contabilidad del predecesor para la transmisión planificada de entidades. El mismo método se debe aplicar de manera análoga a las transmisiones de negocios conjuntos y asociadas, de modo que la segregación planeada de estas entidades también se presente debidamente.

En principio, las revelaciones del estado de resultados se refieren únicamente a operaciones continuas y la información en las revelaciones sobre partidas del estado de situación financiera a la fecha de presentación de información se relaciona únicamente con las partidas relevantes después de la reclasificación de los grupos enajenables. Cualquier instancia en la que este principio no se siga se identifica claramente. Se han realizado cambios en la estructura de las notas a los estados financieros consolidados en respuesta a la aplicación de la IFRS 5 con fines de claridad. Las revelaciones relacionadas con contratos de seguro se refieren únicamente a contratos que se muestran por separado en el estado de situación financiera como parte de un grupo enajenable. Estas revelaciones se presentan, por lo tanto, también en una nota por separado (68) "Revelaciones sobre contratos de seguro" dentro de Otras revelaciones. Las revelaciones con relación a operaciones con ABS se han trasladado a las Revelaciones sobre instrumentos financieros. La información sobre el tratamiento contable del arrendador y del arrendatario correspondiente a transacciones de recompra de arrendamientos en las revelaciones sobre arrendamientos trata los arrendamientos en grupos enajenables por separado de los arrendamientos que no están en grupos enajenables.

Grupo enajenable "Entidades de VW FS AG en Rusia"

De conformidad con los términos de la IFRS 5, las subsidiarias consolidadas OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú, Rusia), OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia) y OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú, Rusia) aún se clasificaron al 31 de diciembre de 2023 como un grupo enajenable disponible para su venta. La implementación del plan de enajenación, que comenzó en 2022 y se esperaba que concluyera en 2023, no pudo completarse debido a una aprobación requerida de las autoridades rusas que aún estaba pendiente al 31 de diciembre de 2023. Se espera ahora que la aprobación pendiente se otorgue y que el proceso de enajenación concluya en el primer semestre de 2024. El grupo enajenable está sujeto, en su conjunto, a las disposiciones de medición contempladas en la IFRS 5, ya que contiene activos que caen dentro del alcance de dicha norma. El grupo enajenable se mide, en su conjunto, a lo que resulte menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta. Se reconocieron pérdidas por deterioro por €186 millones como resultado de las disposiciones en materia de medición de la IFRS 5 hasta el 31 de diciembre de 2023. Las cifras para el grupo enajenable se reportan en el estado de situación financiera en las partidas por separado "Activos disponibles para su venta (IFRS 5)" y "Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)".



Los principales grupos de activos clasificados como disponibles para su venta y los pasivos del grupo enajenable se presentan a continuación después del reconocimiento y aplicación de las pérdidas por deterioro conforme a la IFRS 5.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Activos financieros	73	562
Activos diversos	12	15
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	85	577
Pasivos financieros	18	465
Pasivos diversos	8	13
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	26	478

Las pérdidas acumuladas de fluctuaciones cambiarias (RUB a EUR) por un monto de €235 millones se reconocen en otro resultado integral en relación con el grupo enajenable. Dicho grupo enajenable no se presenta como un segmento operativo por separado conforme a la IFRS 8. En su lugar, el grupo enajenable está incluido en un segmento que se reporta en el renglón “Otros segmentos”.

Los activos y pasivos del grupo enajenable “Entidades de VW FS AG en Rusia” forman parte de las operaciones continuas. El grupo enajenable no forma parte de la “operación europea” de Volkswagen Financial Services AG y, por lo tanto, no se asigna a operaciones discontinuadas en el marco del programa de reestructuración para establecer una tenedora financiera europea.

4. Métodos de consolidación

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

Cuando las subsidiarias se consolidan por primera vez, los activos y pasivos, junto con la contraprestación contingente, se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición. Normalmente, los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes a la medición en la fecha de adquisición. El crédito mercantil se contabiliza en las subsidiarias en la moneda funcional de las mismas.

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

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



Las transacciones intragrupalas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia, eliminándose toda utilidad o pérdida inter-compañía resultante.

5. Conversión de monedas extranjeras

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

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

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

Los tipos de cambio suministrados por un proveedor externo de datos de mercado se utilizan para traducción en todo el Grupo VW FS AG. La siguiente tabla refleja los tipos de cambio de contado medios a la fecha de cierre que se utilizaron y, para fines informativos, los tipos de cambio promedio no ponderados para el ejercicio derivados de los tipos de cambio promedio mensuales que se utilizaron.

	€1 =	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, TIPO DE CAMBIO DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2023	2022	2023	2022
Australia	AUD	1.62920	1.57060	1.62859	1.51749
Brasil	BRL	5.37495	5.64440	5.40306	5.44441
Dinamarca	DKK	7.45300	7.43685	7.45098	7.43967
Reino Unido	GBP	0.86910	0.88680	0.87001	0.85256
India	INR	92.11700	88.16400	89.33732	82.73456
Japón	JPY	156.79000	140.66500	151.93821	138.02361
México	MXN	18.76890	20.88790	19.19575	21.21209
Polonia	PLN	4.34090	4.68600	4.54402	4.68566
República de Corea	KRW	1,440.71500	1,338.29500	1,413.50465	1,358.19726
Rusia	RUB	99.96610	76.28680	92.29940	73.27417
Suecia	SEK	11.08735	11.07865	11.47160	10.62776
Taiwán	TWD	33.92110	32.70475	33.69924	32.47688
República Checa	CZK	24.71800	24.14500	24.00353	24.55830
República Popular de China	CNY	7.87000	7.36605	7.65984	7.08135

6. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Impuestos a la utilidad

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

Se reconocen activos por impuestos diferidos en caso de que sea probable que en el futuro se generen suficientes utilidades gravables en la misma unidad fiscal contra la cual se puedan utilizar dichos activos por impuestos diferidos. Si ya no hubiere probabilidades de poder recuperar los activos por impuestos diferidos dentro de un periodo razonable, se aplican reservas de valuación.

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

En varios países en los que opera el Grupo VW FS AG se han adoptado, ya sea en su totalidad o en gran medida, las reglas modelo sobre un nivel mínimo global de tributación (Pilar 2) publicadas por la OCDE. La legislación de Alemania entra en vigor para el ejercicio del Grupo VW FS AG que comienza el 1 de enero de 2024. El Grupo VW FS AG, que cae dentro de los supuestos de las disposiciones legales adoptadas, o en gran medida adoptadas, ha evaluado el riesgo potencial para el Grupo en relación con el nivel mínimo global de tributación con base en los informes país por país más recientes y los estados financieros anuales de las unidades de negocios del Grupo VW FS AG. Se detectó que las tasas fiscales efectivas del Pilar 2 son superiores al 15% en la mayoría de los países en los que opera el Grupo VW FS AG. Sin embargo, hay un pequeño número de países en los que la simplificación del refugio seguro temporal no aplica y la tasa fiscal efectiva del Pilar 2 es inferior al 15%. El Grupo VW FS AG no anticipa algún riesgo fiscal significativo que esté asociado con el Pilar 2 en estos países. La exención introducida en mayo de 2023 con las modificaciones a la NIC 12 implica que los impuestos diferidos vinculados a los impuestos a la utilidad resultantes de reglamentos fiscales aplicables o anunciados para la implementación de las reglas del modelo Pilar 2 no se reconocen ni se reportan en el Grupo VW FS AG.

8. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.



9. Instrumentos financieros

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

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

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

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

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

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

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

En el Grupo VW FS AG no se aplica la opción del valor razonable para activos y pasivos financieros. Los activos y pasivos financieros se reportan normalmente con sus valores brutos en términos no netos. La compensación se aplica solo si, en un momento dado, es exigible legalmente por el Grupo VW FS AG y existe la intención de hacer en la práctica una liquidación en forma neta.

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO

Los activos financieros conservados dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales (modelo de negocios “*hold-to-collect*” (conservar hasta cobrar)) se asignan a la categoría de medición de activos financieros medidos a su costo amortizado. Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre el monto de suerte principal insoluta, de manera tal que se cumple con el criterio de flujos de efectivo.

Las obligaciones financieras, salvo por derivados, se asignan a la categoría de medición de obligaciones financieras medidas a su costo amortizado.

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

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

Los activos financieros conservados dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros (modelo de negocios “*hold-to-collect-and-sell*” (conservar hasta cobrar y vender) se clasifican en la categoría de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda). Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre la suerte principal insoluta.

Los cambios en el valor razonable que se extienden más allá de los cambios en el costo amortizado de estos activos financieros se reconocen en otro resultado integral (tomando en cuenta impuestos diferidos) hasta que se da de baja el activo financiero en cuestión. Solo entonces las ganancias o pérdidas acumuladas se reclasifican a resultados. Las modificaciones debidas a cambios específicos en el valor razonable, tales como pérdidas por deterioro, intereses determinados de acuerdo con el método de interés efectivo y ganancias o pérdidas cambiarias, se reconocen de inmediato en resultados.

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

Los activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados abarcan la categoría de medición de activos financieros (instrumentos de deuda) para los cuales no se satisface el criterio de flujos de efectivo, o que se gestionan dentro de un modelo de negocios que busca vender estos activos a fin de realizar flujos de efectivo (modelo de negocios “sell” (vender)). Adicionalmente, los derivados se asignan a activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados.

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

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

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

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes que origina el Grupo VW FS AG se reconocen normalmente a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de fluctuaciones cambiarias.

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

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

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

Las políticas contables relativas a cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento del Grupo VW FS AG se describen en la nota (14) Arrendamientos.

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

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

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

INVERSIONES DE CAPITAL

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados designados como instrumentos de cobertura y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (37) y (47).

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

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

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

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

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

En el caso de derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros en el rubro de coberturas de flujos de efectivo y que cumplen los criterios correspondientes, los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en partidas por separado de otro resultado integral. La parte efectiva designada se reconoce dentro de otro resultado integral en ORI I. Para componentes a futuro no designados de *forwards* de tipo de cambio, la parte efectiva se determina con base en



una prueba de valor alineado y se reporta dentro de otro resultado integral en ORI II. Los efectos en resultados bajo la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas provienen de la parte inefectiva del cambio en el valor razonable, así como de la reclasificación (sobre reconocimiento de la partida cubierta) de cambios en el valor razonable previamente reconocidos en otro resultado integral. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

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

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

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

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

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

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

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

GN



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

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

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

Normalmente, el cálculo para determinar si el riesgo crediticio ha aumentado significativamente a la fecha de presentación de información toma en cuenta el vencimiento del contrato. El riesgo crediticio esperado para la fecha de presentación de información en la fecha de reconocimiento inicial se compara contra el riesgo crediticio real en la fecha de presentación de información, con base en una probabilidad de incumplimiento a 12 meses. Para fines comparativos, la probabilidad de incumplimiento esperada para la fecha de presentación de información se determina tomando en cuenta el vencimiento. Dependiendo de los modelos internos de gestión de riesgos que se apliquen, los valores de umbral se especifican para el riesgo crediticio esperado utilizando métodos estadísticos y evaluaciones de expertos, tomando en cuenta variables para transacciones específicas (como vencimiento, historial de pagos y proceso crediticio). Un riesgo crediticio mayor que el valor de umbral es indicativo de un aumento significativo en el riesgo crediticio. Dependiendo de las circunstancias regionales específicas, también se pueden utilizar factores cualitativos para determinar un aumento significativo en el riesgo crediticio, lo cual incluye la adición de contratos a una lista de observación para clientes con créditos sujetos a una gestión crediticia intensificada. Hablando en términos generales, se asume que el riesgo crediticio ha aumentado significativamente, como máximo, cuando los pagos lleven vencidos más de 30 días, a menos que los activos financieros ya se hayan asignado a la etapa 3 en virtud de cualquier otra evidencia objetiva de deterioro, o se agreguen una vez más a la etapa 1 en la fecha de presentación de información, como consecuencia de una modificación contractual sustancial, a pesar de que los pagos estén vencidos.

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

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

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

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

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

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

Las revelaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en las notas (23) y (62).

MODIFICACIONES

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

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

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

PASIVOS

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

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



10. Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio

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

11. Activos financieros diversos

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

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

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

12. Activos intangibles

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

Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el *software* desarrollado internamente se capitaliza. Su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, a partir del inicio de su uso, reportándose en la partida de gastos generales y de administración.

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

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

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

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planeación se basa en expectativas sobre tendencias económicas globales hacia el futuro y las correspondientes a automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración penetración de mercado, costos de riesgos y márgenes. La información relativa a los supuestos elaborados en el periodo de planeación detallada se presenta en las revelaciones sobre estimaciones y supuestos significativos de la administración. Se incluyen detalles adicionales en el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible.



El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. Los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).

La tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés de mercado a largo plazo que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). De ser necesario, la tasa estándar del costo de capital para el Grupo también se ajusta mediante factores de descuento específicos para el país y el negocio en cuestión. Las tasas de interés utilizadas se revelan en la nota (39).

A handwritten mark or signature in the right margin of the page.



43. **Propiedades y equipo**

Las propiedades y equipo (terrenos y edificios más equipo operativo y de oficina) se reconocen de acuerdo con el modelo de costos. La depreciación se aplica a través del método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada.

La depreciación de activos reportados como propiedades y equipo se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

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

En cada fecha de presentación de información, se realiza una prueba de deterioro de propiedades y equipo para determinar si existen indicios de deterioro, por ejemplo, como resultado de eventos relevantes o cambios en las circunstancias. El importe recuperable del activo se compara con su valor en libros en tales casos. Si el monto recuperable del activo en cuestión ha disminuido por debajo de su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro de acuerdo con la NIC 36.

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

La partida “Propiedades y equipo” del estado de situación financiera también incluye activos por derecho de uso relativos a arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG actúa en calidad de arrendatario. Las políticas contables para estos activos por derecho de uso se establecen en la nota (14) Arrendamientos, dentro de la subsección que aborda al Grupo como arrendatario.

14. **Arrendamientos**

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG opera tanto el negocio de arrendamiento financiero como el de arrendamiento puro. Los arrendamientos son principalmente de vehículos, pero en una menor medida también involucran terrenos, edificios y equipo para concesionarios.

Los ingresos y gastos por arrendamiento que el Grupo genera o en los que incurre como arrendador se reconocen en ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento y depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento en el estado de resultados y se explican en la nota (20) Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento consisten principalmente en los siguientes componentes: ingresos derivados de arrendamientos puros, ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros, ganancias y gastos derivados de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados, ingresos/gastos netos provenientes de derivados utilizados para la cobertura de arrendamientos financieros, así como depreciación y pérdidas por deterioro con respecto a activos por arrendamiento. Los ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros incluyen los efectos de la amortización de cambios en el valor razonable reconocidos para partidas cubiertas (cambios en el valor razonable cubierto) que se deriven de cuentas por cobrar por arrendamiento financiero en contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere importantes riesgos y recompensas al arrendatario. Cuando se acuerdan garantías de valor residual, los riesgos de dicho valor se transfieren al garante del valor residual. En el estado de situación financiera consolidado, las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se reportan en el rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta equivale normalmente al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas transacciones se reportan en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se asignan para producir una tasa de interés periódica constante para el saldo remanente de la cuenta por cobrar del arrendamiento. Los ingresos netos por intereses o



gastos provenientes de derivados mantenidos para cobertura de tasas de interés en relación con algunas de las cuentas por cobrar por arrendamiento financiero se reconocen en ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Estos gastos o ingresos netos por intereses se reportan dentro de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento a fin de presentar los ingresos por intereses cubiertos provenientes de arrendamientos financieros, incluyendo los ingresos o gastos netos por intereses provenientes de derivados de tasas de interés, conforme se devenguen para el Grupo VW FS AG.

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

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

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

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

El activo por derecho de uso correspondiente a arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG es arrendatario se deprecia en línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento, reportándose el gasto por depreciación bajo el renglón de gastos generales y de administración. La aplicación de los montos de depreciación para activos por derecho de uso a las categorías de “Derecho de uso en terrenos, derechos de suelo y edificios, incluyendo edificios en terrenos de terceros” y “Derecho de uso en otro equipo, equipo operativo y de oficina” se ve reflejada en la nota (67) Arrendamientos. En la medición posterior del pasivo por arrendamiento, el valor en libros se actualiza mediante el método de interés efectivo y tomando en cuenta los pagos por arrendamiento que se hayan realizado. Los gastos por intereses derivados de la aplicación del método de interés efectivo se reportan bajo el renglón de gasto por intereses en el estado de resultados.

Los activos por derecho de uso reconocidos en el estado de situación financiera correspondientes a arrendamientos se presentan en aquellas partidas en las que los activos subyacentes del arrendamiento se habrían reportado si estos activos hubiesen sido para el beneficio efectivo del Grupo VW FS AG. Por lo tanto, los activos por derecho de uso se reportan en la fecha de presentación de información como parte de propiedades y equipo.

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

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



Los arrendamientos del Grupo VW FS AG pueden incluir opciones de extensión o terminación que se toman en cuenta al determinar el plazo del arrendamiento.

TRANSACCIONES DE RECOMPRA

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

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

15. Inversiones en inmuebles

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



16. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las contribuciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. Las aportaciones actuales se reconocen como gastos por pensiones del periodo en cuestión. En 2023, ascendieron a un total de €52 millones (€50 millones el ejercicio anterior) en el Grupo VW FS AG. Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €41 millones (€39 millones el ejercicio anterior).

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

Las reservas para pensiones por compromisos de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes que utilizan el método aceptado internacionalmente de crédito unitario proyectado, de acuerdo con la NIC 19, lo cual significa que las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales que se hayan adquirido hasta la fecha de presentación de información. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales relativos a tasas de descuento, tendencias en salarios y pensiones, expectativa de vida, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico.

Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posempleo se incluyen en la nota (48).

17. Negocio de seguros

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

Los contratos de seguro se registran de conformidad con la IFRS 17 (consulte las notas explicativas sobre los efectos de la IFRS 17 - Contratos de Seguro en “Efectos de IFRS nuevas y revisadas”).

Las partidas de suscripción se valúan utilizando el modelo general de medición. La medición se realiza a nivel de grupos de contratos de seguro en lugar de a nivel de contratos individuales, lo cual implica agrupar contratos de seguro con riesgos similares que se gestionan juntos en portafolios y, posteriormente, subdividirlos en grupos de medición específicos por rentabilidad y contratos celebrados por trimestre. Los cohortes anuales, que se utilizan para evitar que los contratos emitidos con más de un año de diferencia sean incluidos en el mismo grupo, se crean utilizando la fecha en que el contrato fue aceptado por la compañía de seguros como la fecha de emisión.

La medición se realiza sobre la base de los flujos de efectivo futuros descontados y un componente de riesgo para riesgos no financieros, más un margen por servicio contractual. Para los grupos de contratos de seguro clasificados como rentables a la fecha de su reconocimiento inicial, la utilidad esperada se reconoce en este margen por servicio y se realiza a lo largo del periodo de cobertura conforme se prestan los servicios. Para grupos de contratos de seguro en los que la suma del valor presente de las salidas de efectivo y el ajuste por riesgo no financiero excede el valor presente de las entradas de efectivo esperadas, en contraste, la pérdida esperada en la fecha de reconocimiento inicial se registra de inmediato en su totalidad como gasto.

El margen para riesgos no financieros es la compensación del asegurador por asumir los riesgos no financieros asociados con los flujos de efectivo. En este contexto, los riesgos no financieros incluyen específicamente el riesgo de suscripción, así como otros no financieros que se asignarán a los contratos de seguro subyacentes, como el riesgo de cancelación y los de costos. El margen de riesgo se determina en función del valor en riesgo. El ajuste por riesgos no financieros corresponde a un nivel de confianza del 80%. La cancelación del margen de riesgo se incluye completamente dentro del Resultado técnico de seguros.

Los componentes de inversión se miden de acuerdo con los casos aplicables al determinar los pagos que se realizarán al asegurado (actualmente siempre con compañías de seguros directas cubiertas por reaseguro), dada una vigencia completamente libre de reclamaciones.

Los componentes de medición individuales se calculan por separado tanto en el reconocimiento inicial como en la medición posterior. Se hace una distinción en la medición posterior entre la responsabilidad por cobertura restante y la responsabilidad por siniestros incurridos. La responsabilidad por siniestros ocurridos es el flujo de efectivo de cumplimiento para pagos por concepto de siniestros, incluidos los costos para el grupo de medición asignado en este momento, mientras que la responsabilidad por cobertura restante es el flujo de efectivo de cumplimiento para la cobertura restante del grupo asignado en este momento más el margen de servicio contractual de este grupo. El margen de servicio contractual se amortiza de acuerdo con un perfil basado en la cobertura proporcionada en los distintos periodos.

Las reservas para siniestros en tramitación en el negocio de reaseguro activo se reconocen sobre la base de la información proporcionada por los cedentes. Se miden en función de cada reclamación de acuerdo con el requisito estimado. Normalmente se recurre al método de cadena de escaleras o al método modificado de cadena de escaleras para determinar los pagos esperados para eventos de pérdida que aún no se conocen. Asimismo, se aplica un ajuste al riesgo para tomar en cuenta el riesgo no financiero. Los pasivos los determina un departamento actuarial utilizando métodos actuariales y criterio experto. Estos métodos incorporan las mejores estimaciones posibles de flujos de efectivo (por ejemplo, para reclamaciones, primas y costos) con base en datos históricos de los portafolios correspondientes o portafolios similares. Las estimaciones de flujos de efectivo futuros incluyen todos los flujos de efectivo que probablemente ocurran en relación con el cumplimiento del contrato de seguro.

Una de las características principales del negocio de seguros es el riesgo de seguro, el cual incluye principalmente el riesgo de primas, el riesgo de reservas, el riesgo de cancelación y el riesgo de catástrofe. VW FS AG contrarresta estos riesgos mediante el monitoreo continuo de la base de cálculo, la realización de las correspondientes adiciones a las reservas y la aplicación de una política de aseguramiento restrictiva. Este negocio tiene predominantemente naturaleza de corto plazo y la mayoría de los riesgos a largo plazo se transfieren a grandes compañías de reaseguro, por lo que los riesgos enumerados dominan el perfil de riesgo general en cuanto a los pasivos de suscripción y, por lo tanto, son una prioridad particular. El riesgo crediticio en el negocio de seguros proviene en gran medida de las transferencias a compañías de reaseguro y de las cuentas por cobrar actuales a aseguradoras directas, principalmente, pero también a agentes y clientes finales. El riesgo de incumplimiento se monitorea constantemente con fines de gestión de riesgos. El riesgo de liquidez deriva principalmente de obligaciones de pago inesperadas o pagos de reclamaciones inesperadamente altos que podrían llevar a la disposición prematura de inversiones a un descuento sobre los precios de mercado. La administración se lleva a cabo mediante un monitoreo regular, la definición de categorías de liquidez para inversiones y el mantenimiento de reservas de liquidez. El riesgo de mercado derivado de pasivos por seguros surge dentro del Grupo VW FS AG en forma de riesgos de tasa de interés, diferencial, tipo de cambio y acciones, los cuales se gestionan de acuerdo con el principio de la persona prudente mediante la política de inversiones de Volkswagen Versicherung AG, que contiene un gran número de disposiciones sobre inversiones permitidas y la naturaleza del portafolio. Estas estipulaciones se monitorean constantemente con referencia a límites definidos. Las actividades de monitoreo de riesgos incluyen específicamente los cálculos trimestrales y anuales estandarizados prescritos por las autoridades supervisoras para el requisito de capital de solvencia, y las necesidades generales de solvencia, así como la preparación de los informes asociados para su publicación general, para las autoridades supervisoras y para la administración.



Para contratos cuyo objeto principal sea la prestación de servicios a cambio de una remuneración fija (contratos de servicios a precio fijo según se describe en la IFRS 17.8), el Grupo VW FS AG ejerce la opción de tratar dichos contratos como contratos de servicios de conformidad con la IFRS 15.

Es obligatorio descontar reservas. El Grupo VW FS AG utiliza el enfoque ascendente para calcular la tasa de descuento. La curva de rendimiento libre de riesgo para el negocio de seguros se deriva, en principio, de los *swaps* de índices *overnight* para la moneda en la que se celebran los contratos de seguro subyacentes.

La tabla a continuación muestra las tasas de interés utilizadas para descontar los flujos de efectivo provenientes de contratos de seguro:

Porcentaje	HASTA 1 AÑO		1-5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
	de	a	de	a	de	a	de	a
EUR	3.34	3.49	2.42	2.57	2.29	2.44	2.39	2.55
GBP	4.82	4.82	-	-	-	-	-	-
JPY	0.23	0.23	0.44	0.44	0.61	0.61	-	-
TRY	49.87	49.87	30.78	30.78	25.97	25.97	-	-
SEK	3.58	3.58	2.60	2.60	2.34	2.34	-	-
CZK	5.34	5.34	3.82	3.82	3.56	3.56	-	-
PLN	5.43	5.51	4.48	4.55	4.21	4.29	-	-
CHF	1.49	1.57	1.18	1.25	1.16	1.24	-	-

Los costos incurridos en la celebración de contratos se asignan en su totalidad a los nuevos contratos celebrados en un grupo existente o nuevo. Los costos no se dividen entre los nuevos contratos celebrados y los de seguimiento esperados en el futuro. El Grupo VW FS AG utiliza el método de año corrido para el tratamiento de las estimaciones contables realizadas en trimestres anteriores. Las estimaciones de trimestres anteriores se revisan y se reconocen en su totalidad en resultados.



18. Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, se reconocen reservas si surge una obligación presente legal o implícita para con un tercero como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos que conlleve beneficios económicos y el importe de la obligación se puede estimar de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (70).

La remuneración con base en acciones dentro de Otras reservas y dentro de Otros pasivos incluye planes de acciones por desempeño, es decir, planes de remuneración que se implementan mediante liquidación en efectivo basada en acciones preferentes de Volkswagen AG y se contabilizan de acuerdo con la IFRS 2. El gasto por remuneración es tratado como parte de gastos de personal, dentro de gastos generales y de administración, y se reporta en el estado de resultados.

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

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

Las reservas que no están asociadas con una salida de recursos dentro de un año se reconocen a su valor de liquidación descontado a la fecha de presentación de información utilizando tasas de descuento de mercado. Para las reservas en la eurozona bajo Otras reservas se utilizó una tasa de descuento promedio de 2.87% (3.16% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

19. Estimaciones y supuestos de la administración

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

Los supuestos y estimaciones se basan en la última información disponible. Los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevalecientes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y las tendencias futuras en el entorno global y de la industria que se consideren realistas. Las estimaciones y juicios de la administración se han realizado sobre la base de supuestos relativos, en particular, a tendencias macroeconómicas, así como a tendencias en los mercados automotrices y financieros, y del marco jurídico aplicable.

El supuesto de planificación con respecto al desarrollo económico global es que el crecimiento económico mundial se dará a una tasa más lenta en 2024 que en 2023. Se espera que el persistentemente alto nivel de inflación en importantes regiones económicas y las resultantes medidas de política monetaria restrictiva que los bancos centrales tomen, seguirá desalentando el gasto de consumo. Además, las perspectivas de crecimiento se verán afectadas por las tensiones geopolíticas y conflictos en curso, siendo fuentes particulares de riesgo el conflicto entre Rusia y Ucrania, así como los enfrentamientos en Medio Oriente. Se asume que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes presentarán un impulso positivo en promedio, aunque con un crecimiento por debajo del promedio en el producto interno bruto (PIB). La expectativa general es que la economía global se recupere en 2025 y siga una trayectoria de crecimiento estable hasta 2028.

Estos supuestos sugieren que los servicios financieros automotrices demostrarán tener una gran importancia para las ventas de vehículos a nivel global en 2024. La escasez continua de productos intermedios y bienes genéricos podría generar incertidumbre, exacerbada por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania. Asimismo, el alza en las tasas de interés presionará la demanda de servicios financieros. Se espera que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Es probable que en las regiones donde ya existen mercados de servicios de financiamiento automotriz establecidos se observe la continuación de la tendencia a permitir la movilidad al costo total más bajo posible. La transición de financiamiento a favor de contratos de arrendamiento también continuará, tal como se ha empezado a dar en el negocio de servicios financieros europeo con clientes individuales. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán probablemente cada vez más importantes para ello. Además, se espera que la demanda aumente para nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta y suscripción de autos (Auto-Abo), así como servicios integrados de movilidad, incluyendo estacionamiento, abastecimiento de combustible y recarga eléctrica.

Se espera que las tendencias en los mercados para automóviles para el transporte de pasajeros sean en 2024 positivas en su



conjunto, pero con alguna variación de una región a otra. Se prevé que el volumen global de ventas de automóviles nuevos sea, en su conjunto, ligeramente mayor que el del ejercicio anterior. Pudiera presentarse incertidumbre derivada de la persistente escasez de productos intermedios y bienes genéricos. Estos problemas se podrían agravar aún más por los impactos del conflicto entre Rusia y Ucrania y los enfrentamientos en Medio Oriente, cuyas consecuencias podrían incluir específicamente el aumento de los precios y una reducción en la disponibilidad de energía. Se prevé un aumento en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial para el periodo comprendido entre 2025 y 2028. Es probable que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros también varíen de una región a otra, con un ligero aumento en 2024 del volumen de ventas de un año a otro en su conjunto y una demanda de vehículos comerciales ligeros en crecimiento a nivel mundial en el periodo de 2025 a 2028. Se espera que los nuevos registros de camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas disminuyan notablemente en 2024 en comparación con el ejercicio anterior en los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, con algunas regiones experimentando un cambio mayor que otras.

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

La mezcla de tipos de vehículos en el portafolio de Volkswagen Financial Services AG cambiará con el tiempo a medida que avance la transición hacia la movilidad cero emisiones. Las implicaciones de esta transición para valores residuales en el portafolio se monitorean continuamente utilizando un método apropiado para el análisis y evaluación de factores ESG, incluyendo cambios tecnológicos y regulatorios y costos de transición de CO₂. Los valores residuales definidos de vehículos de diferentes tecnologías se actualizan de acuerdo con los resultados de este monitoreo en intervalos regulares con fines tanto de nuevos negocios como de pronósticos de valores residuales. El comportamiento del cliente y la estructura del mercado también son factores determinantes clave en este contexto, junto con los elementos mencionados anteriormente. No se aprecia incertidumbre adicional de estimaciones que surja de consideraciones de ESG/sustentabilidad que afectaría significativamente las estimaciones existentes, por ejemplo, del importe recuperable de activos arrendados, en los estados financieros consolidados a la fecha de presentación de información actual. Se analizan continuamente los posibles efectos futuros de los factores de ESG/sustentabilidad en las estimaciones actuales. En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS POR ARRENDAMIENTO

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



VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN LA CONTABILIDAD DE ARRENDATARIOS

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros. Cuando es posible, estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntajes provenientes de valores empíricos y combinada con parámetros sobre hechos futuros. Se requieren estimaciones y supuestos de la administración sobre eventos futuros, en específico para la determinación de reservas de valuación adicionales para países específicos debido a incertidumbres económicas a nivel global. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (nota 9) se puede consultar información adicional sobre la determinación de reservas de valuación.

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

INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

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

RESERVAS

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

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



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

NEGOCIO DE SEGUROS

La medición de partidas de suscripción (consulte la nota (17)) depende en cierta medida del uso de estimaciones y/o supuestos, lo cual, por supuesto, se aplica en particular a eventos futuros que se deben considerar al calcular los pasivos, pero también a los pasos de agregación y simplificación necesarios para que los cálculos sean factibles. El uso de decisiones basadas en juicios y estimaciones tiene un impacto significativo en la medición de pasivos por seguros, la agregación adecuada para crear grupos de cálculo y la aplicación de flujos de efectivo que se producen, lo cual es especialmente cierto para los nuevos negocios asumidos para los cuales no hay datos históricos y para pasivos agrupados en unidades de cálculo menos refinadas en cumplimiento con las normas que fueron creadas antes de la transición a la IFRS 17.

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

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

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

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

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

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

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



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

Las cifras reales podrían diferir de las estimaciones originales si las circunstancias difirieran de los supuestos en que se basan las estimaciones.



Revelaciones del estado de resultados

Las revelaciones del estado de resultados se relacionan en principio con las partidas del estado de resultados asignadas a operaciones continuas en dicho estado financiero. Cualquier revelación relacionada tanto con operaciones continuas como con operaciones discontinuadas se identifica claramente como tal.

20. Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento

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

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Ingresos por arrendamiento provenientes de arrendamientos puros	448	202
Ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros	128	127
Ganancias derivadas de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados	527	337
Ingresos/gastos netos por intereses provenientes de derivados de cobertura de arrendamientos financieros	-	-
Ingresos diversos provenientes de transacciones de arrendamiento	13	25
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,117	692
Depreciación de activos por arrendamiento y pérdidas por deterioro	-208	-170
Gastos derivados de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados	-511	-323
Gastos diversos provenientes de transacciones de arrendamiento	-25	-21
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-744	-515
Total	373	177

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

21. Gasto por intereses

Los gastos por intereses incluyen gastos por financiamiento correspondientes al negocio de crédito y arrendamiento. Los ingresos y gastos por intereses sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura por pasivos financieros de cobertura ascienden a €3 millones (€1 millón el ejercicio anterior reexpresado).

Las revelaciones relativas a los gastos por intereses correspondientes a pasivos por arrendamiento reportados en la partida de gastos por intereses en el estado de resultados se pueden encontrar en la nota (67) Arrendamientos.

22. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio provenientes de operaciones continuas en el periodo de referencia, un monto de €100 millones (€9 millones el ejercicio anterior reexpresado) se relacionó con contratos de servicio que requieren el reconocimiento del ingreso en un momento específico y €0 millones (misma cifra que el ejercicio anterior reexpresado) correspondieron a contratos de servicio que requieren el reconocimiento de ingresos a lo largo de un periodo.

De los ingresos provenientes de contratos de servicios derivados de operaciones continuas que se reconocieron en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2023 se habían incluido ingresos por €12 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio. De los ingresos provenientes de operaciones continuas que se reconocieron en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2022 se habían incluido ingresos por €1 millón en los pasivos contractuales por contratos de servicio.



23. Reserva para riesgos crediticios

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

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

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	-498	-695
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	690	299
Bajas directas	-165	-137
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente dados de baja	50	52
Ganancia o pérdida neta proveniente de modificaciones significativas	0	0
Total	76	-481

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

Se requirieron reservas de valuación adicionales, sobre una base de país específico, en la reserva para riesgos crediticios del Grupo VW FS AG en virtud de que, en algunas ocasiones, los procesos y modelos estándar implementados, incluyendo los parámetros de riesgo crediticio utilizados, no capturaron plenamente los riesgos derivados de incertidumbres económicas globales y situaciones críticas. Se reconocieron ingresos por €439 millones (gastos por €228 millones el ejercicio anterior reexpresado) en el periodo de referencia, como resultado de cancelaciones de reservas de valuación.

24. Ingresos netos por comisiones y tarifas

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

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Ingresos por comisiones y tarifas	130	115
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	87	78
Gastos por comisiones y tarifas	-72	-60
de los cuales son comisiones sobre ventas derivadas del negocio de financiamiento	-51	-38
Total	58	54

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

25. Ganancia o pérdida neta sobre coberturas

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Coberturas del valor razonable		
Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas del valor razonable		
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura	41	-16
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas	-36	7
Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas del valor razonable de los cuales son micro coberturas de valor razonable por ineffectividad	6	-9
Total	6	-9

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

26. Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	-8	14
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a su valor razonable a través de resultados	-	-
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados	0	-12
Ganancias/pérdidas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de ORI	-	-
Total	-8	1

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".



27. Gastos generales y de administración

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

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Gastos de personal	-147	-138
Gastos de operación no relacionados con personal	-274	-253
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-8	-15
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-40	-33
Otros impuestos	-9	-10
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	8	9
Total	-469	-440

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

Los gastos de personal abarcan sueldos y salarios por €106 millones (€101 millones el ejercicio anterior reexpresado), así como costos de seguridad social, beneficios posteriores al empleo y otros beneficios a empleados por €41 millones (€38 millones el ejercicio anterior reexpresado).

Las revelaciones relativas a los gastos provenientes de la depreciación de activos por derecho de uso que se incluyen en gastos generales y de administración, así como las relacionadas con gastos provenientes de arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor, se pueden consultar en la nota (67) Arrendamientos.

La tabla a continuación muestra los honorarios totales cobrados en el ejercicio de referencia por el auditor de los estados financieros consolidados, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, de conformidad con los requisitos especificados en el artículo 314(1) no. 9 del HGB.

millones de €	2023	2022
Servicios de auditoría de estados financieros	4	3
Otros servicios de certificación	0	0
Servicios de consultoría fiscal	-	-
Otros servicios	0	1
Total	4	4

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

Estos gastos se incluyen en el estado de resultados dentro de la partida Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos.

28. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Ganancias sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas	2	4
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen	1	2
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	25	31
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	0	0
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	0	4
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	13	7
Ingresos de operación diversos	38	24
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas	-2	-4
Gastos de litigio y riesgo legal	-21	-24
Gastos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	0	-2
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-10	-5
Gastos de operación diversos	-263	-15
Total	-217	22

¹ Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

29. Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos

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

30. Otras ganancias o pérdidas financieras

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

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

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Ingresos/gasto por impuestos corrientes, Alemania	-17	-188
Ingresos/gasto por impuestos corrientes, extranjero	-475	-351
Impuesto sobre la renta a cargo	-492	-540
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relativos a periodos anteriores	-20	13
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-), Alemania	55	-480
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-), extranjero	-190	-173
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-)	-136	-653
Impuesto sobre la renta a cargo	-628	-1,193
de los cuales son: Impuesto sobre la renta a cargo derivado de operaciones continuas	-363	-190
de los cuales son: Impuesto sobre la renta a cargo derivado de operaciones discontinuadas	-265	-1,003

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

El gasto fiscal reportado por operaciones continuas y discontinuadas en 2023 por €628 millones (€1,193 millones el ejercicio anterior reexpresado) es €88 millones mayor (€281 millones el ejercicio anterior reexpresado) que el gasto fiscal esperado de €541 millones (€912 millones el ejercicio anterior reexpresado), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 30.0% (misma tasa que el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

La siguiente conciliación muestra la relación entre el impuesto sobre la renta a cargo y la utilidad antes de impuestos para el período de referencia correspondiente a operaciones continuas y discontinuadas.

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas	915	499
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas	887	2,541
Utilidad antes de impuestos	1,802	3,040
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta nacional de 30.0% (misma tasa que el ejercicio anterior)		
= Gasto imputado por impuesto sobre la renta en el periodo de referencia a la tasa del impuesto sobre la renta nacional	-541	-912
+ Efectos de distintas tasas fiscales extranjeras	60	131
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	105	49
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-103	-74
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	9	-12
+ Efectos de diferencias permanentes	-140	-68
+ Efectos de créditos fiscales	4	10
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	-10	-288
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	-8	-17
+ Efectos de impuestos retenidos no deducibles	-1	0
+ Otras variaciones	-4	-13
= Impuesto sobre la renta a cargo	-628	-1,193
Tasa fiscal efectiva en %	34.9	39.2

1 Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

La tasa fiscal de ley para sociedades mercantiles en Alemania correspondiente al periodo de evaluación 2023 fue de 15%; incluyendo el impuesto al comercio y el recargo de solidaridad, esto dio como resultado una tasa fiscal total de 30.0%.

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

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

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

millones de €	PÉRDIDAS FISCALES PENDIENTES DE AMORTIZACIÓN		DE LAS CUALES SON PÉRDIDAS NO UTILIZABLES	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Utilizable indefinidamente	150	165	147	155
Utilizable dentro de los siguientes 5 años	20	52	15	15
Utilizable dentro de 5 a 10 años	65	4	-	1
Utilizable dentro de más de 10 años	0	2	-	-
Total	236	223	163	171
sobre activos por impuestos diferidos reconocidos	25	11	-	-

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €3 millones (€14 millones el ejercicio anterior).

Los impuestos sobre la renta correspondientes a operaciones continuas y discontinuadas se redujeron en €4 millones (€1 millón el ejercicio anterior) utilizando pérdidas y créditos fiscales previamente no reconocidos. El gasto por impuestos diferidos proveniente de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos correspondientes a operaciones continuas y discontinuadas ascendió a €3 millones (€14 millones el ejercicio anterior). El impuesto sobre la renta diferido proveniente de la cancelación de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos correspondiente a operaciones continuas y discontinuadas en el ejercicio de referencia ascendió a €14 millones (€1 millón el ejercicio anterior). No se reconocieron activos por impuestos diferidos por diferencias temporales deducibles del orden de €71 millones (€62 millones el ejercicio anterior).

El Grupo tiene reconocidos activos por impuestos diferidos por €82 millones (€23 millones el ejercicio anterior) contra los cuales no hay pasivos por impuestos diferidos por una suma equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia o en el previo.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €52 millones (€39 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el estado de situación financiera, un total de €67 millones (€23 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. En el estado de resultado integral se presenta un desglose de los cambios en impuestos diferidos.

32. Revelaciones adicionales del estado de resultados

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

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	30	23
Gastos derivados de comisiones y tarifas	-	-
Total	30	23

¹ Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Cambios a cifras del ejercicio anterior".

Los ingresos por €30 millones (€23 millones el ejercicio anterior reexpresado) que se habían incluido en los pasivos contractuales al 1 de enero del periodo de referencia se reconocieron en el ejercicio de referencia.

Revelaciones del estado de situación financiera

33. Disponibilidades

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

34. Créditos y cuentas por cobrar a bancos

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos incluyen saldos a favor y depósitos a plazo con bancos y cuentas por cobrar a bancos atribuibles a créditos por €260 millones (€722 millones el ejercicio anterior).

35. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos crediticios que se reconocen para cubrir el riesgo crediticio esperado. Las reserva para riesgos crediticios se presentan en la nota (62).

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

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €101 millones (€574 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendió a €73 millones (€332 millones el ejercicio anterior).

Al cierre del ejercicio, se reconocieron reservas de valuación adicionales para riesgos crediticios sobre una base de países específicos por un valor de €209 millones (€868 millones el ejercicio anterior) en el estado de situación financiera dentro de las partidas Créditos y cuentas por cobrar a clientes y Activos disponibles para su venta (IFRS 5), dado que, en algunas circunstancias, los modelos y procesos estándar implementados no capturaban plenamente los riesgos provenientes de las incertidumbres económicas y situaciones críticas a nivel global.



36. Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio

Esta partida del lado de los activos en el estado de situación financiera reconoce cambios en el valor razonable cubierto en relación con el riesgo de tasa de interés protegido para las partidas cubiertas que abarca la contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio. Los ajustes de valor se transfirieron en su totalidad al estado de situación financiera a “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” al 31 de diciembre de 2023.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio	-	-156

37. Instrumentos financieros derivados

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Transacciones de cobertura contra		
riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas del valor razonable	-	18
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas del valor razonable	9	-5
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable	5	855
de los cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable del portafolio	-	822
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujo de efectivo	27	59
riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujos de efectivo	-	30
Operaciones de cobertura	41	957
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	17	531
Total	58	1,488

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2023	989	855	1,844
Fluctuaciones cambiarias	-	-4	-4
Variaciones en la base de consolidación	-8	-77	-86
Adiciones	70	192	262
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-839	-516	-1,355
Disposiciones	8	239	248
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	130	-	130
Dividendos	-74	-	-74
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-21	-	-21
Saldo al 31 de diciembre de 2023	238	210	448
Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	267	228	496
Fluctuaciones cambiarias	-	-1	-1
Variaciones en la base de consolidación	-8	95	86
Adiciones	62	146	208
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-153	-275	-429
Disposiciones	-	74	74
Cancelación de pérdidas por deterioro	30	7	36
Saldo al 31 de diciembre de 2023	138	111	250
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	99	99	198
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	722	626	1,348

Las reclasificaciones mostradas en las líneas de “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” son el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).



millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2022	926	778	1,704
Fluctuaciones cambiarias	–	-3	-3
Variaciones en la base de consolidación	–	-24	-24
Adiciones	–	143	143
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	–	40	40
Cambios / remediones reconocidos en resultados	96	–	96
Dividendos	-45	–	-45
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	12	–	12
Saldo al 31 de diciembre de 2022	989	855	1,844
Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	139	104	243
Fluctuaciones cambiarias	–	-1	-1
Variaciones en la base de consolidación	–	–	–
Adiciones	145	131	276
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	–	6	6
Cancelación de pérdidas por deterioro	17	–	17
Saldo al 31 de diciembre de 2022	267	228	496
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	722	626	1,348
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	787	674	1,460

En el ejercicio de referencia, se reconocieron pérdidas por deterioro por un monto de €119 millones (€74 millones el ejercicio anterior) para subsidiarias no consolidadas incluidas en el estado de situación financiera dentro de las partidas Activos financieros diversos y Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

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

39 Activos intangibles

millones de €	Software desarrollado internamente	Nombre de marca, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo al 1 de enero de 2023	91	23	5	209	328
Fluctuaciones cambiarias	0	-1	-5	-6	-13
Variaciones en la base de consolidación	-	52	171	-1	222
Adiciones	24	-	-	24	48
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-61	-9	-	-101	-170
Disposiciones	25	11	-	3	39
Saldo al 31 de diciembre de 2023	29	54	171	122	376
Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	35	22	-	166	223
Fluctuaciones cambiarias	0	1	-	-5	-5
Variaciones en la base de consolidación	-	1	-	-2	-1
Adiciones a amortización acumulada	8	5	-	14	27
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	6	-	-	-	6
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-11	-9	-	-89	-108
Disposiciones	25	11	-	2	38
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	13	9	-	82	103
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	16	46	171	40	273
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	56	1	5	43	105

Las reclasificaciones mostradas en las líneas de “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” son el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

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

El crédito mercantil por €5 millones y un nombre de marca por €1 millón que se habían reconocido en Alemania en el ejercicio anterior se dieron de baja en el ejercicio 2023 debido a la venta de Euromobil GmbH (Sittensen).

El crédito mercantil por €171 millones en Brasil incluido en el estado de situación financiera dentro de Activos intangibles en la fecha de presentación de información tiene una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil está vinculado a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantiene en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio.

La prueba de deterioro para el crédito mercantil que se reportó se basa en el valor de uso.

El valor de uso determinado en las pruebas de deterioro para el crédito mercantil reportado en Brasil superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. Ningún cambio en algunos supuestos importantes habría dado lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil.

Se utilizó una tasa de interés de 16.1% para Brasil en la prueba de deterioro en el ejercicio de referencia.

La base de clientes en Brasil por un monto de €46 millones se está amortizando a lo largo de una vida útil de once años. El periodo de amortización restante para la base de clientes en Brasil es de nueve años.

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo al 1 de enero de 2023	513	139	651
Fluctuaciones cambiarias	-3	0	-4
Variaciones en la base de consolidación	6	-3	3
Adiciones	43	18	61
Reclasificaciones	-1	1	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-440	-93	-533
Disposiciones	29	10	40
Saldo al 31 de diciembre de 2023	88	51	139
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	193	95	288
Fluctuaciones cambiarias	-2	-1	-3
Variaciones en la base de consolidación	-1	-2	-3
Adiciones a depreciación acumulada	29	14	43
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	0	-	0
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-151	-62	-213
Disposiciones	23	7	30
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2023	45	37	82
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	44	13	57
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	320	44	364

Las reclasificaciones mostradas en las líneas de “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” son el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).



millones de €

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

Las afectaciones de terrenos por €0 millones (€49 millones el ejercicio anterior) sirven como colateral para pasivos financieros relacionados con terrenos y edificios reportados en el estado de situación financiera dentro de la partida Propiedades y equipo.

Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €0 millones (€7 millones el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.

41. Inversiones en inmuebles

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

millones de €	2023	2022
Costo al 1 de enero	107	107
Fluctuaciones cambiarias	0	0
Variaciones en la base de consolidación	4	-
Adiciones	-	-
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-109	-
Disposiciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	2	107
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero	36	31
Fluctuaciones cambiarias	0	0
Variaciones en la base de consolidación	0	-
Adiciones a depreciación acumulada	5	5
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-40	-
Disposiciones	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-
Saldo al 31 de diciembre	1	36
Valor en libros neto al 31 de diciembre	1	71
Valor en libros neto al 1 de enero	71	76

Las reclasificaciones mostradas en las líneas de “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” son el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €1 millón (€89 millones el ejercicio anterior). El valor razonable se determina utilizando un enfoque de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). El principal dato de entrada para el cálculo es el costo del capital. Se incurrió en gastos de operación por una cantidad insignificante para el mantenimiento de inversiones en inmuebles correspondientes a operaciones continuas tanto en el periodo de referencia como en el ejercicio anterior.

Los ingresos por renta provenientes de inversiones en inmuebles correspondientes a operaciones continuas ascendieron en el ejercicio de referencia a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior).

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Activos por impuestos diferidos	8,709	7,881
de los cuales son no circulantes	5,714	5,200
Beneficio reconocido de pérdidas fiscales pendientes de amortización no utilizadas, neto de reservas de valuación	31	11
de los cuales son no circulantes	31	11
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-7,553	-6,665
Total	1,187	1,226
de los cuales son: Activos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera	612	1,226
de los cuales son: Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	575	-

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	548	928
Disponibles para su venta (IFRS 5)	7,001	61
Títulos negociables y efectivo	-	10
Activos intangibles/propiedades y equipo	5	361
Activos por arrendamiento	130	5,443
Pasivos y reservas	143	1,094
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	900	-
Reservas de valuación para activos diferidos sobre diferencias temporales	-18	-15
Total	8,709	7,881

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Los detalles de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Vehículos devueltos para disposición	51	588
Efectivo restringido	84	688
Gastos anticipados e ingresos devengados	130	296
Otros activos por impuestos	145	346
Diversos	250	689
Total	659	2,607

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Los costos de originación de contratos de €0 millones (€81 millones el ejercicio anterior) se capitalizaron y se revelaron en el estado de situación financiera dentro de la partida Otros activos al 31 de diciembre de 2023. En 2023, los cargos por amortización de los costos de originación de contratos capitalizados reportados en la partida Otros activos en el estado de situación financiera ascendieron a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). No se reconocieron pérdidas por deterioro en 2022 ni 2023 con relación a costos de originación de contratos capitalizados.

44. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2023	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2022 reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes reexpresados ¹
Disponibilidades	2	-	2	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	38	3,406	178
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,995	13,654	86,855	44,850
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio	-	-	-156	-68
Instrumentos financieros derivados	58	57	1,488	1,138
Títulos negociables	0	-	2,682	-
Negocios conjuntos registrados como capital	99	99	722	722
Activos financieros diversos	99	99	626	626
Activos intangibles	273	273	105	105
Propiedades y equipo	57	57	364	364
Activos por arrendamiento	2,347	2,204	34,927	32,788
Inversiones en inmuebles	1	1	71	71
Activos por impuestos corrientes	164	69	278	50
Otros activos	659	363	2,607	558
Total	32,707	16,914	131,564	81,383

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

2 Ajuste del ejercicio anterior como parte de una corrección de errores.



45. Pasivos con bancos y clientes

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

La siguiente tabla muestra los cambios en los pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio y otros contratos que están incluidos en la partida del estado de situación financiera Pasivos con clientes:

millones de €	2023	2022
Pasivos contractuales al 1 de enero	1,663	1,400
Adiciones y disposiciones	303	272
Cambios en el Grupo consolidado	-	3
Fluctuaciones cambiarias	12	-12
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-1,935	-
Pasivos contractuales al 31 de diciembre	43	1,663

Se espera que se realicen ingresos al amparo de pasivos contractuales por un monto de €43 millones (€958 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio y por un monto de €0 millones (€705 millones el ejercicio anterior) en ejercicios subsiguientes.

46. Corrientes, papel comercial emitido

Esta partida abarca bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Bonos emitidos	4,806	55,991
Papel comercial emitido	3,094	7,087
Total	7,901	63,078

47. Instrumentos financieros derivados

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Transacciones de cobertura contra		
riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas del valor razonable	-	9
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas del valor razonable	34	2
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable	27	1,939
de los cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable del portafolio	-	0
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujo de efectivo	33	53
riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros utilizando coberturas de flujos de efectivo	-	2
Operaciones de cobertura	95	2,005
Pasivos que surgen de derivados no designados como coberturas	10	418
Total	104	2,424

48. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Valor presente de obligaciones fondeadas	382	301
Valor razonable de activos del plan	328	262
Situación de fondeo (neto)	54	39
Valor presente de obligaciones no fondeadas	271	250
Monto no reconocido como activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19	0	0
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera	326	290
de los cuales son reservas para pensiones	8	291
de los cuales son reservas para pensiones en pasivos relacionados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	318	-
de los cuales son reservas para pensiones en activos disponibles para su venta (IFRS 5)	0	1

La siguiente información se refiere a las reservas totales para pensiones y otros beneficios posempleo, independientemente del hecho de que algunas se presenten al 31 de diciembre de 2023 como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5.

Acuerdos de pensión clave en el Grupo VW FS AG:

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

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



Los planes de pensiones alemanes se financian únicamente mediante reservas reconocidas.

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

Planes de pensiones alemanes financiados mediante activos de planes externos

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

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

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

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



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

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

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Tasa de descuento	3.30	3.70	4.38	4.49
Tendencia en pagos	3.46	3.26	3.08	2.97
Tendencia en pensiones	2.20	2.20	2.80	2.90
Tasa de rotación de personal	1.10	1.10	4.13	4.15

GN

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

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

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



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

millones de €	2023	2022
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 1 de enero	290	529
Costo de servicio actual	28	66
Gastos por intereses netos	10	6
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	47	-342
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	-3	19
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	14	-49
Cambio en el monto no reconocido como un activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos del plan	24	31
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía	7	6
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-1
Variaciones en la base de consolidación	0	0
Otros cambios	0	1
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	0
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre	326	289

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

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

millones de €	2023	2022
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	551	809
Costo de servicio actual	28	66
Costo de intereses (reversión de descuento sobre obligaciones)	20	10
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	47	-342
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	-3	19
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía	7	6
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	3	3
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-1
Variaciones en la base de consolidación	0	0
Otros cambios	20	1
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	-2
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	653	551

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

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		DIC. 31, 2023		DIC. 31, 2022	
		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales mayor	595	-8.87	503	-8.64
	es 0.5 puntos porcentuales menor	720	10.20	605	9.88
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales mayor	676	3.58	571	3.78
	es 0.5 puntos porcentuales menor	632	-3.26	532	-3.46
Tendencia en pagos	es 0.5 puntos porcentuales mayor	655	0.33	554	0.54
	es 0.5 puntos porcentuales menor	650	-0.52	548	-0.51
Longevidad	aumenta un año	669	2.49	564	2.39

El análisis de sensibilidad arriba mostrado considera el cambio en un supuesto cada vez, dejando el resto sin cambio alguno con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignora cualquier efecto de correlación entre los supuestos individuales.

Con el fin de inspeccionar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad supuesta, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo mediante una medida que equivalía apenas a un aumento en la esperanza de vida de un año.

La duración promedio de las obligaciones de beneficios definidos ponderadas por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 20 años (al igual que el ejercicio anterior).

La siguiente tabla muestra un desglose del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2023	2022
Miembros activos con derechos a pensión	446	379
Miembros con derechos conferidos que han abandonado la Compañía	46	38
Jubilados	161	134
Total	653	551



El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a las obligaciones de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de las obligaciones conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2023	2022
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	10	10
Pagos que vencen entre dos y cinco ejercicios	59	51
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	584	490
Total	653	551

Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2023	2022
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	262	281
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	10	4
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	14	-49
Aportaciones patronales a activos del plan	24	31
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	3	3
Ganancias (+) o pérdidas (-) derivadas de liquidaciones de planes	-	-
Variaciones en la base de consolidación	-	0
Otros cambios	21	-1
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	1	-1
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	328	262

La inversión de los activos del plan para cubrir obligaciones de pensiones futuras derivó en un resultado neto de €24 millones (resultado neto de €-45 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €23 millones (€22 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:

millones de €	DIC. 31, 2023			DIC. 31, 2022		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes	8	-	8	10	-	10
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	-	-	-	12	-	12
Inversiones directas en inmuebles	-	0	0	-	0	0
Derivados	2	0	2	2	1	3
Fondos de capital	120	-	120	91	-	91
Fondos de obligaciones	155	-	155	122	-	122
Fondos inmobiliarios	6	-	6	4	-	4
Otros fondos	22	0	22	17	0	17
Títulos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Deuda estructurada	-	-	-	-	-	-
Otros	13	2	15	-	2	2

Del total de activos del plan, 48% (52% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 15% (12% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 37% (36% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de importancia menor.

Los siguientes montos se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2023	2022
Costo de servicio actual	28	66
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	10	6
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (-) netos y gastos (+) reconocidos en resultados	38	72



49. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Reservas técnicas	–	363
Otras reservas	184	620
Total	184	983

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Las reservas técnicas se reclasificaron en su totalidad en el estado de situación financiera a la partida "Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)" al 31 de diciembre de 2023.

En el periodo de referencia, se desglosaron otras reservas en: reservas para gastos laborales, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla refleja los cambios en otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos laborales	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	138	174	86	397
Fluctuaciones cambiarias	0	14	0	14
Variaciones en la base de consolidación	–	–	–	–
Destino	59	14	34	106
Adiciones/nuevas reservas	100	108	187	395
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	-14	7	–	-8
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-1	–	-2	-3
Cancelaciones	9	44	16	69
Saldo al 31 de diciembre de 2022	154	245	220	620
de los cuales son circulantes	83	78	182	343
de los cuales son no circulantes	71	168	38	277
Saldo al 1 de enero de 2023	154	245	220	620
Fluctuaciones cambiarias	0	10	0	9
Variaciones en la base de consolidación	-1	1	3	3
Destino	67	21	106	195
Adiciones/nuevas reservas	74	45	149	268
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	4	4	–	8
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-140	-93	-226	-459
Cancelaciones	9	47	15	71
Saldo al 31 de diciembre de 2023	15	144	25	184
de los cuales son circulantes	13	3	19	35
de los cuales son no circulantes	1	141	5	148



La reclasificación de otras reservas en el estado de situación financiera a Pasivos en relación con activos disponibles para su venta (IFRS 5) se presenta en la tabla en la línea del mismo nombre.

Las reservas para gastos laborales se reconocen principalmente en relación con bonos anuales recurrentes, como reconocimientos por antigüedad y otros gastos laborales.

Las reservas para litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los casos individuales que cubren las reservas, el Grupo VW FS AG considera que la revelación de más información al detalle sobre procedimientos, controversias o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los mismos.

Se espera que la temporalidad de las salidas de efectivo con relación a las demás reservas sea de la siguiente forma: 19% en el siguiente ejercicio, 80% en los ejercicios 2025 a 2028 y 1% posteriormente.



50. Pasivos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Pasivos por impuestos diferidos	8,603	7,646
de los cuales son no circulantes	5,818	5,158
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-7,553	-6,665
Total	1,050	980
de los cuales son: Pasivos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera	91	980
de los cuales son: Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	960	-

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del estado de situación financiera:

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	237	5,562
Disponibles para su venta (IFRS 5)	6,711	-
Títulos negociables y efectivo	-	1
Activos intangibles/propiedades y equipo	25	41
Activos por arrendamiento	73	476
Pasivos y reservas	13	1,567
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	1,544	-
Total	8,603	7,646

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Los detalles de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Gastos anticipados e ingresos devengados	57	1,753
Otros pasivos por impuestos	145	260
Seguridad social y pasivos de nómina	27	214
Diversos	38	162
Total	267	2,388

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

52. Capital subordinado

Banco Volkswagen S.A. emitió y captó capital subordinado por €146 millones (€2,909 millones el ejercicio anterior).

53. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2023	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes reexpresados ¹
Pasivos con bancos	16,343	6,242	17,242	6,764
Pasivos con clientes	3,450	1,855	24,219	10,708
Corrientes, papel comercial emitido	7,901	2,355	63,078	43,795
Instrumentos financieros derivados	104	55	2,424	2,267
Pasivos por impuestos corrientes	252	140	767	530
Otros pasivos	267	18	2,388	1,086
Capital subordinado	146	112	2,909	2,871
Total	28,463	10,777	113,027	68,021

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

54. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor hipotético de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferenciales ni restricciones con respecto al capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.

Las utilidades retenidas consisten en utilidades de ejercicios anteriores que no se han distribuido; asimismo, incluyen una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).



Sobre la base del convenio de transferencia utilidades y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €323 millones (€1,697 millones el ejercicio anterior) que generó VW FS AG se ha reportado como un aumento de capital.

CAPITAL CONTABLE ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El capital contable atribuible a participaciones no controladoras ascendió a €115 millones (€3 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2023. El capital contable atribuible a participaciones no controladoras fue contabilizado principalmente por la entidad brasileña LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador), que se incluyó en el Grupo VW FS AG por primera vez en el ejercicio de referencia (consulte la nota (2)).



La tabla a continuación presenta información financiera resumida de LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio

millones de €	Dic. 31, 2023
Participaciones no controladoras en %	40.00
Participaciones no controladoras	109
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	298
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	62
Activos intangibles	222
Activos por arrendamiento	1,545
Otros activos	188
Total	2,315
Pasivos con bancos	1,212
Pasivos con clientes	520
Otros pasivos	145
Capital contable	437
Total	2,315
Utilidad después de impuestos	33
Otro resultado integral, neto de impuestos	20
Dividendo pagado a accionistas de participaciones no controladoras	17
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	49
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-4
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-44

GH

55. Gestión de capital

En este contexto, “capital” se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetos de la gestión de capital del Grupo VW FS AG son respaldar la calificación crediticia de la Compañía garantizando que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y tenga la capacidad de obtener capital para el crecimiento previsto en los próximos años. En términos generales, la medida corporativa que implementó la matriz de VW FS AG tiene un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con las IFRS. La matriz implementó una acción corporativa por un monto de €3,773 millones en el año de referencia.

Al 31 de diciembre de 2023, la razón de capital contable era de 15.6% (13.2% el ejercicio anterior).



Revelaciones sobre instrumentos financieros

56. Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros, por categoría de medición

Los valores en libros de instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura) desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	574	756
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	441	245
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	0	0
Activos financieros medidos a su costo amortizado	52,500	50,276
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	476	418
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	114,071	106,558

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

No se asignaron a categoría alguna cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento por €46,679 millones (€41,235 millones el ejercicio anterior) y los cambios asociados en el valor razonable de coberturas del valor razonable del portafolio para cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros por un monto de €263 millones (€-156 millones el ejercicio anterior).

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9:

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	-274	777
Activos financieros medidos a su costo amortizado	3,225	2,063
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	4	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-4,224	-2,312

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Categoría de medición	Método de medición
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, en conjunto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de conformidad con la IFRS 9 y efectos provenientes de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Valuación del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, en conjunto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de acuerdo con la IFRS 9, así como efectos de la conversión de moneda extranjera
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gastos por intereses que utilizan el método de interés efectivo de conformidad con la IFRS 9 y efectos de la conversión de moneda extranjera

GH

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y valores negociables se calculan utilizando el método de interés efectivo y ascendieron a €3,306 millones (€2,519 millones el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €4,984 millones (€2,150 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

Los gastos derivados de la baja directa de activos financieros incobrables previamente medidos a su costo amortizado se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Los ingresos recuperados con respecto a activos financieros que ya se han dado de baja también se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Tras reconocer los ingresos y gastos arriba mencionados, para la mayor parte el Grupo VW FS AG no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado que se derivó de la eliminación de un derecho contractual de flujos de efectivo o de una transmisión sujeta a la satisfacción de las condiciones para la baja.

De igual modo, el Grupo no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado como consecuencia de modificaciones contractuales significativas (consulte las revelaciones en la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados).



57. Clases de instrumentos financieros

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

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

La siguiente tabla muestra una conciliación entre las partidas del estado de situación financiera en las que se reportan los instrumentos financieros y las clases de los instrumentos financieros arriba identificados, lo cual incluye instrumentos financieros que están asignados a las categorías de medición conforme a la IFRS 9 e instrumentos financieros que no están asignados en absoluto a la categoría de medición conforme a la IFRS 9 (como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros) y, por tanto, están reportados en la clase de “No asignados a alguna categoría de medición”. Los activos y pasivos que no constituyen instrumentos financieros y que están contenidos en las partidas del estado de situación financiera están incluidos en la columna de “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”, de modo que la conciliación esté completa.

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes en las partidas del estado de situación financiera “Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes” se concilian con las categorías “Medidos a su valor razonable”, “Medidos a su costo amortizado”, “No asignados a alguna categoría de medición” y “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”. La categoría “No asignados a alguna categoría de medición” consiste en las cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento. Las cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro se reconocen en la columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”.

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en la categoría “Medidos a su costo amortizado”.

Dentro de la partida Activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no están consolidados por motivos de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con lo previsto por la IFRS 9 y, por lo tanto, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Con el objeto de conciliar la partida del estado de situación financiera, se muestran en la categoría “No asignados a alguna categoría de instrumento financiero”. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 en la categoría “Medidos a su valor razonable”.

Las partidas del estado de situación financiera “Activos por impuestos corrientes” y “Pasivos por impuestos corrientes” contienen activos y pasivos provenientes de impuestos al amparo del Derecho civil, debido a o provenientes de entidades en el Grupo Volkswagen. Estas cuentas por cobrar y pasivos con compañías del Grupo Volkswagen se clasifican como instrumentos financieros en la clase “Medidos a su costo amortizado”. La mayoría de los “Activos por impuestos corrientes” y “Pasivos por impuestos corrientes” se relacionan con las autoridades fiscales, no constituyen instrumentos financieros y, como resultado, se muestran en la clase “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”.

Los pasivos con clientes se reportan en la categoría “Medidos a su costo amortizado”, aunque el monto de los pasivos por arrendamiento (como arrendatario) dentro de la cifra global se muestra en la categoría “No asignados a alguna categoría de medición”. La columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” consiste principalmente en pagos anticipados recibidos de contratos de servicio.

Los instrumentos financieros que forman parte de los grupos enajenables se muestran en la tabla a continuación al 31 de diciembre de 2023 en los rubros del estado de situación financiera Activos disponibles para su venta (IFRS 5) y Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5).

millones de €	CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS											
	PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN		NO ASIGNADOS A ALGUNA CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹
Activos												
Disponibilidades	2	2	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,406	953	3,406	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,995	86,855	26,785	45,418	108	202	-	-	1,102	41,235	0	0
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del valor del portafolio	-	-156	-	-	-	-	-	-	-	-156	-	-
Instrumentos financieros derivados	58	1,488	-	-	17	531	41	957	-	-	-	-
Títulos negociables	0	268	-	-	0	268	-	-	-	-	-	-
Activos financieros diversos	99	626	-	-	-	0	-	-	-	-	99	626
Activos por impuestos corrientes	164	278	-	64	-	-	-	-	-	-	164	214
Otros activos	659	2,607	113	824	-	-	-	-	-	-	547	1,783
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	113,020	577	24,647	562	890	-	502	-	45,639	0	41,141	15
Total	142,950	95,951	52,500	50,276	1,015	1,002	543	957	46,942	41,079	41,950	2,638
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	16,343	17,242	16,343	17,242	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	3,450	24,219	3,372	22,139	-	-	-	-	32	152	45	1,928
Bonos, papel comercial emitido	7,901	83,076	7,901	63,078	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	104	2,424	-	-	10	418	95	2,005	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	252	767	-	502	-	-	-	-	-	-	252	265
Otros pasivos	267	2,388	41	225	-	-	-	-	-	-	228	2,163
Capital subordinado	146	2,909	146	2,909	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	94,703	478	86,269	463	466	-	1,407	-	87	1	6,474	13
Total	123,166	113,505	114,072	106,558	476	418	1,502	2,005	119	153	6,997	4,370

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

2 Los saldos de cuentas por cobrar a clientes y pasivos con clientes, así como los pasivos bursatilizados, también incluyen transacciones designadas como partidas cubiertas de una cobertura (cobertura del valor razonable).

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables fuera del estado de situación financiera y garantías financieras por un monto de €1,905 millones (€1,507 millones el ejercicio anterior).



58. Valores razonables de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonable de instrumentos financieros incluidos en las clases “medidos a su costo amortizado”, “medidos a su valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”, junto con los valores razonables de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, clasificados como “No asignados a alguna categoría de medición”. El valor razonable es el monto al que los activos o pasivos financieros se pueden vender en términos justos a la fecha de presentación de información. Cuando estuvieron disponibles precios de mercado (e.g. para títulos negociables), VW FS AG los utilizó sin modificación alguna para medir el valor razonable. Si no se tenían disponibles precios de mercado, los valores razonables para créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa de descuento con vencimiento aparejado adecuada para el riesgo. La tasa de descuento se determinó mediante el ajuste de las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo pertinentes y tomando en cuenta los costos de capital y administrativos. Por motivos de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos vencidos dentro de un año eran los mismos que el valor en libros.

El valor razonable de la inversión de capital no cotizada que se reportó en activos financieros diversos se determinó utilizando un modelo de medición basado en planeación estratégica.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	108	202	108	202	-	-
Instrumentos financieros derivados	17	531	17	531	-	-
Títulos negociables	0	268	0	268	-	-
Activos financieros diversos	-	0	-	0	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	890	-	890	-	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	2	2	2	2	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,401	953	3,406	-	-5
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,094	45,493	26,785	45,418	309	75
Activos por impuestos corrientes	-	64	-	64	-	-
Otros activos	113	824	113	824	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	24,692	562	24,647	562	45	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	41	957	41	957	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	502	-	502	-	-	-
No asignados a alguna categoría de medición						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1,235	40,280	1,102	41,235	133	-954
Cambio en el valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio	-	-	-	-156	-	156
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	45,492	0	45,839	0	-347	-
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	10	418	10	418	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	466	-	466	-	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	16,341	17,203	16,343	17,242	-3	-39
Pasivos con clientes	3,355	21,935	3,372	22,139	-17	-204
Bonos, papel comercial emitido	7,920	63,172	7,901	63,078	20	94
Pasivos por impuestos corrientes	-	502	-	502	-	-
Otros pasivos	41	225	41	225	-	0
Capital subordinado	138	1,917	146	2,909	-7	-992
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	85,678	463	86,269	463	-590	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	95	2,005	95	2,005	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	1,407	-	1,407	-	-	-

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

El valor razonable de los compromisos de crédito se ve afectado por cambios en la calidad crediticia del deudor y en las condiciones de mercado para el producto crediticio en cuestión entre la fecha del compromiso y la fecha de medición. Dado el corto periodo entre el compromiso y la disposición, y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés del mercado, las condiciones del mercado solo tienen un impacto poco significativo. Por consiguiente, el valor razonable de compromisos de crédito irrevocables se vio mayormente influido por el cambio en la calidad crediticia del deudor, lo cual se determinó como parte del proceso para calcular las pérdidas crediticias esperadas provenientes de compromisos de crédito irrevocables y se reportó en el estado de situación financiera como un pasivo por un monto de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) dentro de Otros pasivos y Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5). El valor razonable de las garantías financieras también refleja en gran medida el monto de las pérdidas crediticias esperadas y se reportó en el estado de situación financiera como un pasivo por un monto de €0 millones (€1 millón el ejercicio anterior) dentro de Otros pasivos y Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5). Ambas pérdidas crediticias esperadas se revelan como una cifra consolidada en la nota (62) Riesgo de incumplimiento, en la categoría "Compromisos de crédito y garantías financieras".



Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés para 6 meses	3.683	5.135	0.018	10.794	12.065	4.160	6.163	4.361	2.377	5.981	6.710	15.046	3.770	3.586
Tasa de interés para 1 año	3.208	4.745	0.071	10.019	11.524	3.794	6.362	4.206	2.310	5.584	6.620	15.532	3.598	3.358
Tasa de interés para 5 años	2.181	3.382	0.450	10.066	9.380	2.387	3.535	3.928	2.570	4.420	6.190	10.740	3.003	2.604
Tasa de interés para 10 años	2.274	3.300	0.644	-	9.013	2.353	3.495	4.183	2.770	4.495	6.250	9.780	2.990	2.644

59. Niveles de medición de activos y pasivos financieros

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La siguiente tabla refleja el desglose jerárquico para instrumentos financieros en las categorías de “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”. La clasificación en los niveles individuales está dictada por la medida en que los principales datos de entrada que se utilizan en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

El Nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo títulos negociables o bonos y papel comercial emitido para los cuales es observable un precio cotizado de manera directa en un mercado activo.

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

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos a su costo amortizado y a su valor razonable mediante resultados son principalmente asignados al Nivel 3 en virtud de que estos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en los mercados activos (consulte la nota 58). 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 y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	108	202
Instrumentos financieros derivados	-	-	17	531	-	-
Títulos negociables	0	196	-	73	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	-	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	385	-	484	-	21	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	2	2	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	691	924	262	2,477	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	128	1,729	26,966	43,763
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	64	-	-
Otros activos	-	-	113	824	-	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	488	-	5,149	-	19,055	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	-	-	41	957	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	502	-	-	-
Total	1,566	1,122	6,696	6,655	46,150	43,966
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	10	334	-	84
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	371	-	94	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	16,341	17,203	-	-
Pasivos con clientes	-	-	3,355	21,935	-	-
Bonos, papel comercial emitido	163	41,883	7,758	21,289	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	502	-	-
Otros pasivos	-	-	21	211	20	14
Capital subordinado	-	-	138	1,917	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	43,859	-	41,819	-	0	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	-	-	95	2,005	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	1,407	-	-	-
Total	44,022	41,883	71,316	65,396	115	98

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

La siguiente tabla muestra los cambios en los créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos a su valor razonable, los cuales se reconocen en el estado de situación financiera dentro de Créditos y cuentas por cobrar a clientes y Activos disponibles para su venta (IFRS 5), e inversiones de capital asignadas al Nivel 3.



	2023	2022
Saldo al 1 de enero	202	316
Fluctuaciones cambiarias	-7	3
Variaciones en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-66	-104
Medidos a su valor razonable a través de resultados	0	-12
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	129	202

Los montos reconocidas en resultados correspondientes a cuentas por cobrar por €0 millones (pérdida neta de €12 millones el ejercicio anterior) se reportan en el estado de resultados dentro de las partidas Ganacia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de 0 millones (pérdida neta de €12 millones el ejercicio anterior) se atribuyó a cuentas por cobrar a la fecha de presentación de información.

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

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2023 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €3 millones (€7 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2023 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (€4 millones el ejercicio anterior) más alta.

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

La tabla a continuación muestra los cambios en los instrumentos financieros derivados medidos a su valor razonable, los cuales se reconocen en el estado de situación financiera dentro de Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5), con base en la medición de Nivel 3.

millones de €	2023	2022
Saldo al 1 de enero	84	132
Fluctuaciones cambiarias	2	-6
Variaciones en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	8	-41
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	94	84

Los montos reconocidos en resultados, que derivaron en una ganancia neta de €8 millones (pérdida neta de €41 millones el ejercicio anterior), se reportan en el estado de resultados dentro de la partida Utilidad/pérdida neta proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una utilidad neta de €8 millones (pérdida neta de €41 millones el ejercicio anterior) se atribuyó a derivados mantenidos a la fecha de presentación de información.



Los derechos de terminación anticipada pueden surgir de la legislación específica para la protección del consumidor en cada país, conforme a la cual los clientes pueden tener derecho a devolver los vehículos usados por los que se haya firmado un contrato de arrendamiento. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable aplicada al valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €36 millones (€40 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 €67 millones (€74 millones el ejercicio anterior) menor.



30. Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla contiene información sobre los efectos de la compensación en el estado de situación financiera consolidado y los efectos financieros de la compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo legalmente exigible o un acuerdo similar.

La columna “Instrumentos financieros” muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayor parte de los montos involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados celebrados con la misma contraparte.

La columna “Colateral recibido/dado en prenda” muestra los montos de colateral en efectivo y el colateral en forma de instrumentos financieros que se han recibido o dado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, incluyendo aquel colateral que se relaciona con activos y pasivos que no hayan sido compensados entre sí. Estas partidas consisten principalmente en colateral recibido de clientes en la forma de depósitos en efectivo, junto con colateral dado en prenda en la forma de colateral en efectivo de transacciones con ABS.

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el estado de situación financiera		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el estado de situación financiera		Instrumentos financieros		Colateral recibido/dado en prenda		Monto neto	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹
Activos												
Disponibilidades	2	2	-	-	2	2	-	-	-	-	2	2
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,406	-	-	953	3,406	-	-	-	-	953	3,406
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,995	86,862	-	-7	27,995	86,855	-	-	-68	-81	27,927	86,773
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	-	-156	-	-	-	-156	-	-	-	-	-	-156
Instrumentos financieros derivados	58	1,488	-	-	58	1,488	-14	-873	-	-	44	615
Títulos negociables	0	268	-	-	0	268	-	-	-	-	0	268
Activos financieros diversos	-	0	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Activos por impuesto sobre la renta	-	64	-	-	-	64	-	-	-	-	-	64
Otros activos	113	824	-	-	113	824	-	-	-	-	113	824
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	71,886	562	-8	-	71,878	562	-741	-	-	-	71,137	562
Total	101,007	93,320	-8	-7	100,999	93,313	-755	-873	-68	-81	100,176	92,359
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	16,343	17,242	-	-	16,343	17,242	-	-	-	-52	16,343	17,189
Pasivos con clientes	3,405	22,298	-	-7	3,405	22,291	-	-	-	-	3,405	22,291
Bonos, papel comercial emitido	7,901	63,078	-	-	7,901	63,078	-	-	-67	-634	7,833	62,444
Instrumentos financieros derivados	104	2,424	-	-	104	2,424	-14	-873	-	-	91	1,551
Pasivos por impuesto sobre la renta	-	502	-	-	-	502	-	-	-	-	-	502
Otros pasivos	41	225	-	-	41	225	-	-	-	-	41	225
Capital subordinado	146	2,909	-	-	146	2,909	-	-	-	-	146	2,909
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	88,237	465	-8	-	88,229	465	-741	-	-680	-	86,807	465
Total	116,177	109,142	-8	-7	116,169	109,135	-755	-873	-748	-686	114,666	107,576

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".



01. Operaciones con ABS

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Bonos emitidos	2,992	26,348
Pasivos subordinados	-	0
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	26,676	-
Total	29,668	26,348

La siguiente información se refiere a pasivos totales y activos correspondientes que provienen de operaciones con ABS, independientemente del hecho de que algunos se presenten al 31 de diciembre de 2023 como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5.

Del monto total de pasivos generados con relación a operaciones con ABS, €20,460 millones (€19,181 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de operaciones con ABS relativas a activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €25,888 millones (€24,371 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de los pasivos ascendía a €20,536 millones (€19,259 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidas, que siguen siendo reconocidos, ascendió a €25,727 millones al 31 de diciembre de 2023 (€23,578 millones el ejercicio anterior).

Se han dado en garantía €39,057 millones (€34,857 millones el ejercicio anterior) con relación a operaciones con ABS, de los cuales €26,358 millones (€24,784 millones el ejercicio anterior) están registrados como colateral en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a entidades de objeto limitado y se transmite la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no se pueden volver a ceder a nadie más ni utilizarse de alguna otra forma más que como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

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

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

62. Riesgo de incumplimiento

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. Por lo tanto, el monto máximo del riesgo es el monto de los siniestros frente a la contraparte afectada derivados de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias. El colateral recibido se relaciona con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en las clases “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” y “No asignados a alguna categoría de medición”. Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, vehículos dados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles.

En el caso de activos financieros con un indicio objetivo de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €465 millones (€341 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la clase “Medidos a su valor razonable” y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, el colateral entregado por €0 millones (€154 millones el ejercicio anterior) redujo el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo.

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio fiscal y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €175 millones (€220 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución global de actividades de negocios y la diversificación resultante, no existen concentraciones significativas de riesgo de incumplimiento en contrapartes o mercados individuales. Las concentraciones de sector en el negocio de concesionarias son una parte natural del negocio para un proveedor de servicios financieros cautivo en la industria automotriz, siendo analizadas dichas concentraciones de manera individual en los procesos actuales de gestión de riesgos. Los créditos y las cuentas por cobrar a negocios de concesionarios sujetos a las inherentes concentraciones de sector arriba descritas están incluidos en los créditos y cuentas por cobrar a clientes como resultado de financiamiento a concesionarios, y en créditos y cuentas por cobrar dentro de la partida Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera.

Dado que solo se celebran derivados con contrapartes que demuestran tener una sólida calificación crediticia y se establecen límites para cada contraparte como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real provenientes de transacciones con derivados se considera bajo.

Para obtener mayor información cualitativa, consulte las secciones “Concentraciones de riesgo” y “Riesgo crediticio” del informe de riesgos, el cual forma parte del informe de la administración.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Sírvase consultar la sección sobre reservas para riesgos crediticios en la nota (9) para revelaciones sobre las políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.

GH



Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	626	361	333	38	25	1,381
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-5	2	12	0	1	11
Variaciones en la base de consolidación	0	-	-	0	-	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	218	-	-	13	9	241
Otros cambios dentro de una etapa	-189	-158	48	-1	6	-293
Transferencias a						
Etapa 1	7	-40	-5	-	-	-38
Etapa 2	-48	119	-10	-	-	62
Etapa 3	-15	-18	140	-	-	107
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-104	-37	-46	-7	-6	-199
Usos	-	-	-150	0	0	-151
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	11	33	4	-	-	48
Saldo al 31 de diciembre de 2023	502	263	327	43	35	1.1169

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado reexp. ¹	Etapa 4	Total reexp. ¹
Saldo al 1 de enero de 2022	556	278	417	24	13	1,288
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	9	8	31	0	1	50
Variaciones en la base de consolidación	4	-	-	0	-	4
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	180	-	-	21	9	210
Otros cambios dentro de una etapa	-9	58	83	0	6	139
Transferencias a						
Etapa 1	6	-42	-23	-	-	-59
Etapa 2	-22	103	-36	-	-	45
Etapa 3	-19	-14	142	-	-	109
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-106	-39	-69	-8	-3	-226
Usos	-	-	-212	-1	-3	-216
Cambio en el parámetro de riesgo o modelo	28	8	0	-	-	36
Saldo al 31 de diciembre de 2022	626	361	333	38	25	1,381

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Las siguientes tablas presentan una conciliación de los valores en libros brutos de activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplif.	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	44,176	3,375	510	3,539	57	51,657
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-915	44	21	-5	3	-852
Variaciones en la base de consolidación	-56	-	-	-5	-	-61
Cambios	3,360	-757	-264	738	31	3,109
Modificaciones	3	0	0	-	0	2
Transferencias a						
Etapa 1	426	-424	-2	-	-	0
Etapa 2	-1,521	1,526	-5	-	-	0
Etapa 3	-160	-84	244	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2023	45,314	3,680	503	4,267	91	53,855

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplif. reexp. ¹	Etapa 4	Total reexp. ¹
Saldo al 1 de enero de 2022	41,312	2,785	562	1,725	34	46,418
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-213	130	43	23	2	-15
Variaciones en la base de consolidación	333	-	-	57	-	390
Cambios	3,217	162	-271	1,733	22	4,864
Modificaciones	1	0	0	0	-1	0
Transferencias a						
Etapa 1	695	-682	-13	-	-	0
Etapa 2	-1,022	1,067	-45	-	-	0
Etapa 3	-148	-86	234	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2022¹	44,176	3,375	510	3,539	57	51,657

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

El renglón "Cambios" se relaciona con cambios en los valores en libros brutos que no están asignados a los otros renglones en la conciliación de los valores en libros brutos desde el inicio hasta el cierre del periodo de referencia correspondiente. Estos cambios incluyen la adición y baja de activos financieros durante el periodo de referencia.

Las pérdidas crediticias no descontadas que se esperan sobre el reconocimiento inicial de activos financieros deteriorados en créditos comprados u originados, y que se reconocieron por primera vez en el periodo de referencia, ascendieron a €20 millones (€0 millones el ejercicio anterior).

La reserva para riesgos crediticios con respecto a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la Etapa 1 y estaba sujeta a cambios en el periodo de referencia únicamente como parte de otros cambios dentro de la Etapa 1. El monto de la reserva para estos activos financieros, tanto en términos del saldo a la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, como en términos de los cambios en el ejercicio de referencia, no es significativa y, por lo tanto, no se presenta en una tabla por separado.



En 2023, el valor en libros bruto de activos medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral disminuyó €196 millones (€-26 millones el ejercicio anterior) hasta alcanzar los €441 millones (€245 millones el ejercicio anterior). Como en el ejercicio anterior, estos activos se asignaron a la Etapa 1 en el ejercicio de referencia.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con compromisos crediticios y garantías financieras:

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	1	0	0	-	1
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	0	-	0
Variaciones en la base de consolidación	0	-	-	-	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una etapa	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	0	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1	0	-	-	1

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	1	0	-	-	1
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una etapa	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	0	0	-	0
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1	0	0	-	1

Las siguientes tablas presentan una conciliación de las exposiciones de riesgo de incumplimiento provenientes de compromisos de crédito y garantías financieras.

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	1,503	2	2	-	1,508
Fluctuaciones cambiarias	-12	0	0	-	-12
Cambios en grupo consolidado	-135	-	-	-	-135
Cambios	547	0	-2	-	545
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a	-	-	-	-	-
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1,904	2	-	-	1,906

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	1,319	4	-	-	1,323
Fluctuaciones cambiarias	-29	0	0	-	-29
Cambios en grupo consolidado	-	-	-	-	-
Cambios	214	-	-	-	214
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a	-	-	-	-	-
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-3	3	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1,503	2	2	-	1,508

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios relativos a cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase "No asignados a alguna categoría de medición".

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2023	2022
Saldo al 1 de enero	1,184	943
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	15	-4
Variaciones en la base de consolidación	0	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	379	255
Otros cambios	-349	272
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-246	-241
Usos	-64	-41
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-47	0
Saldo al 31 de diciembre	871	1,184



La siguiente tabla presenta una conciliación de los valores en libros brutos de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2023	2022
Saldo al 1 de enero	42,263	41,843
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	488	-942
Variaciones en la base de consolidación	-25	3
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	5,079	1,355
Otros cambios	8	3
Saldo al 31 de diciembre	47,813	42,263

MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia y el mismo periodo del ejercicio anterior, hubo modificaciones contractuales de activos financieros que no llevaron a una baja contable del activo en cuestión. Estas modificaciones se debieron a ciertos cambios en las calificaciones crediticias o ajustes acordados retroactivamente que no se derivaron de la calidad crediticia del cliente (ajustes inducidos por el mercado).

En el caso de activos financieros para los que se midió la reserva para riesgos crediticios en el monto de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil, el costo amortizado antes de modificaciones contractuales ascendió a €87 millones (€126 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a una ganancia neta general de €2 millones (gasto neto de €3 millones el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y por arrendamiento, las cuales están incluidas en el enfoque simplificado, las únicas modificaciones que se toman en cuenta son aquellas en las que las cuentas por cobrar subyacentes tienen más de 30 días de vencimiento.

En la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde el reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también habían sido transferidos de la Etapa 2 o 3 a la 1, ascendieron a €57 millones (€9 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios de estos activos financieros se cambió de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo, desglosado por categoría a la que el Grupo VW FS AG se expuso a la fecha de presentación de información y a la que se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Activos financieros medidos a su valor razonable	441	245
Activos financieros medidos a su costo amortizado	52,500	50,267
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,905	1,507
No asignados a alguna categoría de medición	46,942	41,079
Total	101,788	93,097

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección “Efectos de IFRS nuevas y revisadas”.

Los activos revelados como pertenecientes a la clase “Activos financieros medidos a su valor razonable” se pueden asignar a la categoría de medición “Activos financieros medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral (instrumentos de deuda)”.

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Vehículos	98	76
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	98	76

Los vehículos se recomercializan a concesionarios del Grupo Volkswagen mediante ventas directas y subastas.

CATEGORÍAS DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El Grupo VW FS AG utiliza sistemas internos de gestión y control de riesgos a fin de evaluar la calidad crediticia del deudor, antes de celebrar cualquier contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios. Adicionalmente, los valores en libros brutos de los activos financieros se desglosan en tres categorías de calificación de riesgo de incumplimiento, de modo que las exposiciones al riesgo por incumplimiento sean presentadas de manera uniforme en todo el Grupo. Los créditos y cuentas por cobrar respecto a los que se haya calificado la calidad crediticia como “buena” se asignan a la categoría 1 de calificación de riesgo de incumplimiento. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se ha clasificado como “buena”, pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2 de riesgo de incumplimiento. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la categoría 3 de riesgo de incumplimiento.

Las siguientes tablas presentan los valores en libros brutos de activos financieros, por categoría de riesgo de incumplimiento.

EJERCICIO 2023

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	44,148	2,501	-	50,003	7
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	1,607	1,179	-	1,403	12
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	503	673	73
Total	45,755	3,680	503	52,080	91

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado reexp. ¹	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	43,754	2,381	-	44,045	4
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	667	995	-	1,149	10
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	510	607	44
Total¹	44,421	3,375	510	45,802	57

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Las siguientes tablas muestran las exposiciones a riesgo de incumplimiento de compromisos crediticios y garantías financieras, por categoría de calificación de riesgo de incumplimiento:

EJERCICIO 2023

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,904	2	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	-	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	-	-
Total	1,904	2	-	-

EJERCICIO 2022

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,503	2	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	2	-
Total	1,503	2	2	-

63. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define principalmente como el riesgo de no tener la capacidad de cumplir con obligaciones de pago íntegramente o a su vencimiento. Las compañías del Grupo VW FS AG se financian, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Adicionalmente, un sistema rotativo de planeación de liquidez y una reserva de liquidez en la forma de líneas de crédito en efectivo y confirmadas a las que se puede acceder en cualquier momento a corto plazo garantizan que el Grupo VW FS AG siga siendo solvente y tenga la suficiente liquidez.

En algunos países (por ejemplo, China y Corea), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Los controles cambiarios no son relevantes para el riesgo de liquidez, dado que no se utiliza el efectivo proveniente de líneas de crédito sujetas a controles cambiarios en el Grupo VW FS AG para salvaguardar el suministro de liquidez, salvo dentro de los países correspondientes. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de Análisis de Liquidez y Financiamiento, así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

El perfil de vencimiento de los activos conservados para gestionar riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		REEMBOLSABLE A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Disponibilidades	2	2	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,406	691	2,551	224	656	-	20	38	53	-	125
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	3,059	557	2,788	557	116	-	59	-	92	-	3	-
Total	4,014	3,965	3,481	3,111	341	656	59	20	130	53	3	125

millones de €	Salidas de efectivo		VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES							
			hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Pasivos con bancos	17,762	18,514	3,885	4,009	6,881	7,118	6,827	7,386	170	1
Pasivos con clientes ¹	3,689	23,432	956	5,328	654	7,319	1,698	9,031	382	1,754
Bonos, papel comercial emitido	8,341	67,547	2,145	6,285	3,606	13,966	2,591	42,181	-	5,095
Instrumentos financieros derivados	704	9,183	52	3,438	304	1,641	348	3,401	-	702
Otros pasivos	41	225	16	203	25	17	-	4	0	0
Capital subordinado	211	3,025	8	10	41	51	183	207	-	2,758
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	103,817	470	15,124	402	20,586	43	57,876	25	10,230	-
Compromisos crediticios irrevocables	537	458	479	395	58	63	-	-	-	-
Total	135,103	122,854	22,666	20,071	32,153	30,238	69,502	62,235	10,783	10,310

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Los derivados incluyen tanto salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable negativo como salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable positivo, con relación a los cuales se ha acordado una liquidación bruta.

Se asume siempre que hay garantías financieras con una disposición máxima posible de €783 millones (€876 millones el ejercicio) que son pagaderas a la vista.

64. Riesgo de mercado

Para información cualitativa, consulte las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés en el informe de gestión de riesgos.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica la magnitud de la pérdida máxima potencial sobre el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 60 días, medido a un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros no derivados y derivados se incorporan a un análisis de brecha de tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de cuatro años.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Riesgo de tasa de interés	759	476
Riesgo de conversión de moneda extranjera	122	58
Total de riesgo de mercado	703	469

65. Revelaciones sobre política de cobertura

POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios que el Grupo utilizó al llevar a cabo las debidas transacciones financieras son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones cuya calidad crediticia se encuentra bajo el constante escrutinio de las agencias calificadoras más renombradas. El Grupo lleva a cabo transacciones de cobertura idóneas para limitar los riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio. Se utilizan instrumentos financieros regulares para este objeto.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado surge cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo sobre el valor de productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores razonables de los derivados financieros. Se determinaron con base en las técnicas estandarizadas utilizando variables de riesgo de mercado aplicables en general, como curvas de rendimiento y tipos de cambio.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite conjunto de riesgo de tasa de interés establecido para la totalidad del Grupo y desglosado en límites específicos para cada compañía. El riesgo de tasa de interés se cuantifica mediante análisis de brecha de tasas de interés en los que se aplican diversos escenarios de cambios en las tasas de interés. El cálculo toma en cuenta los límites máximos uniformes aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura que el Grupo celebra abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasas de interés. El riesgo de tasa de interés se cubre mediante coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo a nivel micro y coberturas de valor razonable a nivel portafolio (coberturas del valor razonable del portafolio). Los activos y pasivos de renta fija incluidos en las micro coberturas del valor razonable se reconocen con la adición de un ajuste por cobertura con base en el valor razonable cubierto de la partida cubierta en lugar de a su costo amortizado, que es el método utilizado en su medición subsiguiente original. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (*swaps*).



Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio celebrando contratos de cobertura de tipo de cambio, que pueden ser *forwards* de tipo de cambio o *swaps cross-currency* de tasas de interés. En términos generales, todos los flujos de efectivo en moneda extranjera están cubiertos.

DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA MONITOREO DE LA EFECTIVIDAD DE COBERTURAS

De ser posible, la estrategia de cobertura busca reconocer coberturas para transacciones subyacentes idóneas (partidas cubiertas) sobre una base individual o de portafolio. La gran mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el estado de situación financiera. Las transacciones futuras solo se utilizan como partidas cubiertas en casos excepcionales.

En el Grupo VW FS AG, las coberturas a las que se aplica una contabilidad de micro coberturas se mantienen, por lo general, hasta su vencimiento. La efectividad de cobertura en el Grupo VW FS AG se mide prospectivamente mediante el método de coincidencia de términos críticos. La efectividad de coberturas se analiza retroactivamente mediante pruebas aplicadas para detectar la ineffectividad utilizando el método de compensación del dólar. El método de compensación del dólar compara los cambios en el valor de la partida cubierta expresado en unidades monetarias con los cambios en el valor del instrumento de cobertura expresado en unidades monetarias. El volumen representado por los instrumentos de cobertura es, normalmente, igual que el volumen representado por las partidas cubiertas designadas. La ineffectividad de coberturas en la contabilidad de micro coberturas se deriva en su mayoría de diferencias entre la medición conforme a mercado (valor razonable) de las partidas cubiertas y la de los instrumentos de cobertura. Las curvas de rendimiento individuales se utilizan al determinar precios y tasas de interés *forward*, así como al descontar flujos de efectivo futuros para partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener un cálculo en línea con el mercado. Otros factores (e.g. en relación con el riesgo de contraparte) solo tienen una importancia menor en cuanto a ineffectividad de coberturas. Algunas de las coberturas existentes a la fecha de presentación de la información a las que se aplica la contabilidad de microcoberturas, teniendo en cuenta las partidas cubiertas y los instrumentos de cobertura, se muestran por separado en el estado de situación financiera en un grupo enajenable y algunas se reconocen en el estado de situación financiera fuera de los grupos enajenables.

En contabilidad de coberturas de portafolios, los derivados para la cobertura de tasa de interés se designan en un ciclo trimestral. La efectividad se verifica por grupo de vencimiento como parte de este proceso. Las proporciones de designación para los derivados se determinan con base en los volúmenes de los portafolios de partidas cubiertas en las bandas de vencimiento. Los derivados solo se consideran para un periodo de cobertura en contabilidad de coberturas de portafolios si se determina un alto nivel de efectividad prospectiva y retroactiva utilizando pruebas de regresión. La ineffectividad en contabilidad de coberturas de portafolios es, normalmente, el resultado de cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura y los valores razonables cubiertos de las partidas cubiertas que no se compensan plenamente entre sí. Todos los instrumentos de cobertura existentes a la fecha de presentación de información a los que se aplica contabilidad de cobertura de portafolio se muestran por separado en el estado de situación financiera en grupos enajenables.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En coberturas de valor razonable, las transacciones cubren el riesgo derivado de cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas al valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas.



La siguiente tabla refleja el grado de ineffectividad de coberturas proveniente de coberturas de valor razonable desglosadas por tipo de riesgo, que equivale a las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas de las pérdidas cubiertas:

millones de €	2023	2022
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-43	-24
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-17	-6
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:	1	-1

GN

Las operaciones continuas representan €6 millones (€-9 millones el ejercicio anterior) del total de la ineffectividad en la cobertura del riesgo de tasa de interés, mientras que las operaciones discontinuadas representan €-48 millones (€-15 millones el ejercicio anterior). Las operaciones discontinuadas representan 100% de la ineffectividad total de €-17 millones (€-6 millones el ejercicio anterior) en la cobertura del riesgo de tipo de cambio. Las operaciones discontinuadas representan 100% de la ineffectividad total de €1 millón (€-1 millón el ejercicio anterior) en la cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO

Se reconocen coberturas de flujos de efectivo con el objeto de dar protección contra riesgos derivados de cambios en los flujos de efectivo futuros que pueden surgir de un activo o un pasivo reconocidos.



La siguiente tabla, que cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral, la ineffectividad de coberturas reconocida en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas y las ganancias o pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo reconocidas en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:

millones de €	2023	2022
Cobertura de riesgo de tasa de interés		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital contable	-54	4
Reconocido en resultados	0	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	0	-1
Cobertura de tipo de cambio		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital contable	-12	-3
Reconocido en resultados	4	-4
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	4	2
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital contable	72	20
Reconocido en resultados	-	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	-56	-40

En la tabla, los efectos reconocidos directamente en capital contable se presentan netos de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor razonable de coberturas dentro de contabilidad de coberturas equivale a la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Aquellas ganancias o pérdidas sobre cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que superan el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de coberturas de flujos de efectivo. La ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de las diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Estas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el estado de resultados en el renglón de ganancia o pérdida sobre coberturas.

MONTOS TEÓRICOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Las siguientes tablas presentan un análisis de vencimientos de los montos teóricos de instrumentos de cobertura reportados conforme a reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no aplica la contabilidad de coberturas:

EJERCICIO 2023

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO TEÓRICO Dic. 31, 2023
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Montos teóricos de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	8,721	32,439	4,292	45,452
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	986	255	-	1,241
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	609	162	-	771
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (CZK)	535	174	-	709
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	893	125	86	1,104
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés (NOK)	723	267	-	990
Swaps cross-currency de tasa de interés, otras monedas extranjeras	451	622	-	1,073
Montos teóricos de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	15,149	30,435	15,859	61,443
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	422	19	0	441
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	50	980	-	1,030

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO TEÓRICO
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Dic. 31, 2022
Montos teóricos de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés	7,221	36,139	5,009	48,368
Swaps de tasa de interés				
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	687	81	-	768
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	71	221	-	292
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (GBP)	410	-	-	410
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	525	85	-	610
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés (NOK)	689	424	-	1,113
Swaps cross-currency de tasa de interés, otras monedas extranjeras	30	386	-	416
Montos teóricos de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	9,363	25,147	16,197	50,707
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,440	3	-	1,443
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	468	813	-	1,281

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos de cobertura.

A la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se esperara que la transacción subyacente se llevaría a cabo en el futuro.

En el periodo de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos teóricos significativos: NOK 11.0003, CZK 24.3063, PLN 4.4842 y DKK 7.4491. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasa de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 3.06%, DKK 1.33%, EUR 3.79%, AUD 5.52% y BRL 12.35%. En el ejercicio anterior, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos teóricos significativos: NOK 10.2360, GBP 0.8658, PLN 4.6550 y DKK 7.4389. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio anterior fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 1.26%, DKK 1.30%, EUR -0.14% y BRL 11.73%.

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El Grupo VW FS AG utiliza con frecuencia instrumentos de cobertura para protegerse contra cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Las siguientes panorámicas muestran los montos teóricos, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para riesgo de cobertura derivado de cambios en valor razonable: La siguiente información se refiere a pasivos y activos financieros totales provenientes de instrumentos financieros derivados, independientemente del hecho de que algunos se presenten al 31 de diciembre de 2023 como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5. La aplicación de montos en Instrumentos financieros derivados - activos e Instrumentos financieros derivados - pasivos a partidas del estado de situación financiera y, en algunos casos, a la presentación por separado en el estado de situación financiera como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5, se muestra en la tabla de clases de instrumentos financieros en la nota (57).

millones de €	Monto nacional	Instrumentos financieros derivados- activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en el valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	41,604	440	1,347	-1,205
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	2,763	9	14	-5
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	790	8	67	-55

EJERCICIO 2022

millones de €	Monto nacional	Instrumentos financieros derivados- activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	46,660	853	1,941	-1,459
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,564	14	9	15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	174	1	0	0

Asimismo, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos de cobertura como protección contra el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

Las siguientes tablas presentan los montos teóricos, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo: La siguiente información se refiere a pasivos y activos financieros totales provenientes de instrumentos financieros derivados, independientemente del hecho de que algunos se presenten al 31 de diciembre de 2023 como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5. La aplicación de montos en Instrumentos financieros derivados - activos e Instrumentos financieros derivados - pasivos a partidas del estado de situación financiera y, en algunos casos, a la presentación por separado en el estado de situación financiera como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5, se muestra en la tabla de clases de instrumentos financieros en la nota (57).

millones de €	Monto nacional	Instrumentos financieros derivados- activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	3,848	27	33	-76
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,062	10	26	-7
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	1,273	49	15	26

EJERCICIO 2022

millones de €	Monto nacional	Instrumentos financieros derivados- activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	1,708	66	29	11
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	517	5	9	-5
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	1,355	18	17	3

El cambio en el valor razonable que se utilizó para determinar la ineffectividad equivale al cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.

REVELACIÓN DE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Las revelaciones sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación, se requieren además de las revelaciones sobre instrumentos de cobertura.

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5) incluyendo el cambio en el valor razonable proveniente de coberturas del valor razonable del portafolio	16,807	263	195	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	931	-5	0	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	26,978	-1,047	661	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	1,169	2	2	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de Interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	36	0	0	-
Pasivos con bancos	585	33	33	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	446	81	43	-

gn



millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	14,764	-156	-156	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	637	-12	-18	-
Bonos, papel comercial emitido	22,503	-2,051	-2,250	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	795	-5	-1	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	38	0	0	-
Bonos, papel comercial emitido	181	39	39	-
Capital subordinado	-	-	-	-



Las siguientes tablas presentan las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo:

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas de flujos de efectivo vigentes	Coberturas de flujos de efectivo concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	-82	-82	0
Impuestos diferidos	-	36	0
Total de riesgo de tasa de interés	-82	-46	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	-11	-7	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	2	-
Total de cobertura de tipo de cambio	-11	-5	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	26	-7	-
Impuestos diferidos	-	2	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	26	-5	-

EJERCICIO 2022

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas de flujos de efectivo vigentes	Coberturas de flujos de efectivo concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	11	13	-
Impuestos diferidos	-	-5	-
Total de riesgo de tasa de interés	11	8	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	-2	4	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-1	-
Total de cobertura de tipo de cambio	-2	3	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	3	-29	-
Impuestos diferidos	-	9	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	3	-21	-

CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en otro resultado integral (en "ORI I"). Todos los cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que excedan la parte efectiva se reportan en resultados como ineffectividad de coberturas.



Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	8	3	-21	-9
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	-53	-12	72	7
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	0	4	-56	-53
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-45	-5	-5	-55

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	6	4	-1	9
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	4	-3	20	20
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-1	2	-40	-38
Saldo al 31 de diciembre de 2022	8	3	-21	-9

En las tablas arriba mostradas, los efectos sobre el capital contable provenientes de la reserva de coberturas de flujos de efectivo (ORI I) y los costos de cobertura se ven reducidos por impuestos diferidos. En la reserva de coberturas de flujos de efectivo (ORI I), los impuestos diferidos sobre ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas ascendieron a ganancias por €13 millones (€-7 millones el ejercicio anterior) y los impuestos diferidos sobre reclasificaciones derivadas de la recuperación de la partida cubierta ascendieron a €24 millones (€16 millones el ejercicio anterior).



Información por segmentos

66. Desglose por mercado geográfico

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

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Los mercados geográficos de Alemania, Brasil, China, México, Reino Unido y Suecia son los segmentos que están sujetos a requisitos de presentación de información conforme a la IFRS 8. Las subsidiarias del Grupo VW FS AG se concentran dentro de estos segmentos. En línea con la práctica de presentación de información interna, el mercado alemán está integrado por compañías de Alemania, Austria y Dinamarca. El resto de la compañías que se pueden asignar a mercados geográficos se agrupan en el rubro "Otros segmentos".

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

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

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

No hubo cambios en la gestión interna y en la presentación de información, por lo que no se presentaron cambios en la delimitación entre segmentos en la presentación de información por segmentos en el Grupo VW FS AG en el ejercicio de referencia como resultado del programa de reestructuración para establecer una tenedora financiera europea. Las operaciones discontinuadas abarcan la totalidad de los segmentos reportables Alemania, Suecia y Reino Unido, además de partes de Otros segmentos y la conciliación.

gn



DESGLASE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2023:

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2023									
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac.	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	174	16	70	719	1,043	320	582	2,925	301	3,226
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	15,351	2,896	3,445	3	528	231	3,284	25,738	-1	25,737
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	6	-	0	-	-	6	26	38	-	38
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	0	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-13,069	-1,375	-3,184	-3	-337	-108	-2,430	-20,505	-3	-20,508
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-633	-37	0	-	-	-4	-68	-742	-	-742
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	2,283	1,521	260	0	191	123	855	5,233	-4	5,229
Gasto por intereses	-1,557	-965	-151	-256	-899	-178	-695	-4,701	-340	-5,041
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,448	252	-	-	92	7	872	2,671	-1	2,670
de los cuales son ingresos por horas extra	139	-	-	-	-	-	488	627	-	627
de los cuales son ingresos en un momento dado	1,310	252	-	-	92	7	384	2,044	-1	2,043
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	262	262
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	132	3	6	-	69	48	325	583	80	663
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-3	-9	0	-16	-10	-1	-28	-67	-14	-81
Resultado de operación	70	273	116	173	158	161	422	1,373	363	1,736

ENE. 1 – DIC. 31, 2022

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac., reexp. ¹	Grupo reexp. ¹
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros ¹	29	11	42	927	744	210	481	2,443	27	2,471
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	12,156	2,528	3,139	0	1	231	2,976	21,031	1	21,031
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	70	25	6	0	-	11	77	190	-	190
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-10,213	-1,150	-2,926	-1	0	-119	-2,220	-16,629	3	-16,626
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,943	1,378	213	0	1	111	757	4,403	3	4,406
Gasto por intereses	-357	-403	-43	-329	-527	-88	-375	-2,122	-46	-2,167
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,410	211	-	-	7	1	787	2,415	-1	2,414
de los cuales son ingresos por horas extra	153	-	-	-	-	-	440	592	0	593
de los cuales son ingresos en un momento dado	1,257	211	-	-	7	1	348	1,823	-1	1,822
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	271	271
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	128	2	5	-	52	46	271	504	58	562
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-14	-4	-1	-10	-3	-1	-35	-68	-16	-84
Resultado de operación	1,526	973	139	319	117	159	523	3,757	-536	3,222

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

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

El desglose de "Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros" en "de los cuales son ingresos por horas extra" y "de los cuales son ingresos en un momento dado" en la nota 22 "Ingresos netos provenientes de contratos de servicio" se ha trasladado a las tablas anteriores y continúa en las mismas.

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



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

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2023					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	23,500	3,876	1,444	86	2,181	60
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	10,987	1,891	660	2	1,077	16

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2022					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	22,378	3,215	1,504	82	301	49
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	9,257	1,241	705	2	-	14

La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación de los ingresos consolidados, el resultado de operación correspondiente a operaciones continuas y la utilidad antes de impuestos correspondiente a operaciones continuas.

millones de €	2023	2022
Ingresos de segmentos	31,917	26,393
Otras compañías	1,288	515
Consolidación	-908	-430
Ingresos del Grupo	32,297	26,478
Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)	1,373	3,757
Otras compañías	-35	-220
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	-13	-47
Consolidación entre segmentos	412	-269
Operaciones discontinuadas	-983	-2,707
Resultado de operación proveniente de operaciones continuas	754	515
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	50	41
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	103	-67
Otras ganancias o pérdidas financieras	9	10
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas	915	499

Otras revelaciones

67. Arrendamientos

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos por intereses provenientes de la inversión neta en el negocio de arrendamiento ascendieron a €2,437 millones (€1,928 millones el ejercicio anterior) y se generaron a partir de arrendamientos financieros en el ejercicio de referencia, de los cuales €128 millones (€127 millones el ejercicio anterior) correspondieron a operaciones continuas y €2,309 millones (€1,800 millones el ejercicio anterior) a operaciones discontinuadas. No hubo ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables que no se hayan tomado en cuenta en la medición de la inversión neta en arrendamientos cuando haya habido arrendamientos financieros de por medio.

La siguiente tabla muestra una conciliación entre los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y la inversión neta en los arrendamientos.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Pagos por arrendamiento no descontados	51,898	45,184
Valor residual no garantizado	93	90
Ingresos por intereses no devengados	-4,928	-3,404
Provisiones para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamiento	-793	-967
Otros	-	-
Inversión neta	46,270	40,903
de los cuales se presentan en Cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento en el estado de situación financiera	1,030	-
de los cuales se presentan en Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	45,240	-

En el Grupo VW FS AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

En el ejercicio de referencia, se anticipan los pagos que se muestran a continuación en los siguientes ejercicios provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2024	2025	2026	2027	2028	Desde 2029	Total
Pagos por arrendamiento financiero	16,889	13,616	12,744	7,902	512	234	51,898
de los cuales son provenientes de arrendamientos financieros dentro de Cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento en el estado de situación financiera	487	187	184	214	98	164	1,335
de los cuales son provenientes de arrendamientos financieros, dentro de Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	16,402	13,429	12,559	7,688	414	70	50,563



En el ejercicio anterior, se anticipaban los siguientes pagos en los ejercicios subsecuentes provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2023	2024	2025	2026	2027	Desde 2028	Total
Pagos por arrendamiento financiero	15,951	11,859	10,266	6,459	436	213	45,184

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS PUROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos provenientes de arrendamientos puros se incluyen en el estado de resultados en Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento, Otros ingresos de operación y Utilidad/pérdida de operaciones discontinuadas, neto de impuestos. La siguiente tabla presenta un desglose entre ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

millones de €	2023	2022
Ingresos por arrendamiento	7,512	6,543
Ingresos provenientes de pagos variables por arrendamiento	-	-
Total	7,512	6,543

Las operaciones continuas representan €451 millones (€205 millones el ejercicio anterior) del total de ingresos provenientes de arrendamientos puros, mientras que las operaciones discontinuadas representan €7,061 millones (€6,338 millones el ejercicio anterior).

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba de deterioro a activos por arrendamiento ascendieron a €743 millones (€90 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el monto de €6 millones (misma suma que el ejercicio anterior) para operaciones continuas en la partida de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las operaciones discontinuadas representaron pérdidas por deterioro que ascendieron a €737 millones (€84 millones el ejercicio anterior). Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento aplicadas en ejercicios anteriores ascendieron a €38 millones (€190 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el monto de €6 millones (€13 millones el ejercicio anterior) correspondiente a operaciones continuas en la partida de Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las operaciones discontinuadas representaron pérdidas por deterioro de €32 millones (€177 millones el ejercicio anterior).



La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros: Las reclasificaciones mostradas en las líneas de Activos disponibles para su venta (IFRS 5) son el resultado de la reclasificación de activos por arrendamiento en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo al 1 de enero de 2023	44,869
Fluctuaciones cambiarias	108
Variaciones en la base de consolidación	1,098
Adiciones	22,904
Reclasificaciones	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-47,566
Disposiciones	18,580
Saldo al 31 de diciembre de 2023	2,833
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	9,942
Fluctuaciones cambiarias	21
Variaciones en la base de consolidación	92
Adiciones a depreciación acumulada	5,090
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	742
Reclasificaciones	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-10,561
Disposiciones	4,801
Cancelación de pérdidas por deterioro	38
Saldo al 31 de diciembre de 2023	486
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	2,347
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	34,927

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2024	2025	2026	2027	2028	Desde 2029	Total
Pagos por arrendamiento	4,836	3,189	1,686	711	128	10	10,561
de los cuales son provenientes de arrendamientos puros dentro de Activos por arrendamiento en el estado de situación financiera	215	110	77	30	8	-	440
de los cuales son provenientes de arrendamientos puros, dentro de Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	4,622	3,079	1,609	680	120	10	10,121



La siguiente tabla presenta los cambios en el ejercicio anterior para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo al 1 de enero de 2022	40,571
Fluctuaciones cambiarias	-380
Variaciones en la base de consolidación	92
Adiciones	18,366
Reclasificaciones	-
Disposiciones	13,780
Saldo al 31 de diciembre de 2022	44,869
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	8,505
Fluctuaciones cambiarias	-74
Variaciones en la base de consolidación	36
Adiciones a depreciación acumulada	4,846
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	90
Reclasificaciones	-
Disposiciones	3,271
Cancelación de pérdidas por deterioro	190
Saldo al 31 de diciembre de 2022	9,942
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	34,927
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	32,066

En caso de subarrendamientos clasificados como arrendamientos puros, se reportan los activos por derecho de uso que se reconocen en relación con operaciones de recompra, desde la perspectiva del Grupo VW FS AG como arrendador, en activos por arrendamiento en el estado de situación financiera y en la conciliación que muestra los cambios en bienes muebles arrendados.

En el ejercicio anterior, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2023	2024	2025	2026	2027	Desde 2028	Total
Pagos por arrendamiento	4,126	2,644	1,363	587	146	6	8,871

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

El Grupo VW FS AG forma parte de arrendamientos en su carácter de arrendatario en cuanto a diversos aspectos del negocio. Dichos arrendamientos conllevan principalmente el arrendamiento de terrenos y edificios, así como de equipo operativo y de oficina. El tratamiento contable de las operaciones de recompra como arrendamientos también implica que el Grupo VW FS AG actúa como el arrendatario en los arrendamientos principales con los vendedores de vehículos, que son entidades del Grupo Volkswagen.

Arrendamientos fuera de transacciones de recompra

Los arrendamientos fuera de transacciones de recompra solo tienen una importancia mínima para el Grupo VW FS AG y, en consecuencia, la siguiente información se relaciona exclusivamente con los arrendamientos que no se reconocen como parte de un grupo enajenable de conformidad con la IFRS 5 en la fecha de presentación de información.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior reexpresado) en la partida de gastos por intereses del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento reportados en el renglón de pasivos con clientes en el estado de situación financiera.

En el ejercicio de referencia, al igual que en el anterior, no hubo ingresos provenientes de subarrendamientos para arrendamientos fuera de transacciones de recompra.

No se reconocen activos por derecho de uso para arrendamientos a corto plazo o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos en los que los activos subyacentes son de bajo valor ascendieron a €7 millones (€4 millones el ejercicio anterior reexpresado). Los gastos por arrendamientos a corto plazo en el ejercicio de referencia ascendieron a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior reexpresado). No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior que no se hayan tomado en cuenta en el cálculo de estos pasivos por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso derivados de arrendamientos se reportan en el estado de situación financiera dentro de Propiedades y equipo en las partidas indicadas a continuación. Las reclasificaciones mostradas en las líneas de Activos disponibles para su venta (IFRS 5) son el resultado de la reclasificación de activos por derecho de uso en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2023	208	4	212
Fluctuaciones cambiarias	-3	0	-3
Variaciones en la base de consolidación	-42	0	-42
Adiciones	33	0	33
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-108	-1	-109
Disposiciones	21	0	21
Saldo al 31 de diciembre de 2023	68	2	70
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	75	3	78
Fluctuaciones cambiarias	-2	0	-2
Variaciones en la base de consolidación	-6	-	-6
Adiciones a depreciación acumulada	19	1	20
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	0	-	0
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-34	-1	-35
Disposiciones	17	0	17
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	36	2	38
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	31	0	32
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	133	1	134



millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2022	224	4	228
Fluctuaciones cambiarias	-3	0	-3
Variaciones en la base de consolidación	4	-	4
Adiciones	11	0	11
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-5	-	-5
Disposiciones	21	0	22
Saldo al 31 de diciembre de 2022	208	4	212
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	62	3	65
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	-1
Variaciones en la base de consolidación	1	-	1
Adiciones a depreciación acumulada	22	1	23
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-4	-	-4
Disposiciones	5	0	6
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	75	3	78
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	133	1	134
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	162	1	163

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de pasivos por arrendamiento, el Grupo VW FS AG hace una mejor estimación en cuanto a si se ejercerá una opción de prórroga o se procederá con una de terminación. En caso de un cambio importante en los parámetros generales utilizados para esta estimación o una modificación del arrendamiento, se actualizará esta estimación.

En el estado de situación financiera, los pasivos por arrendamiento se reportan en pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales no descontados de pasivos por arrendamiento:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			Total
	Hasta 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2023	10	25	1	35
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2022	22	103	64	189

En el ejercicio de referencia, los arrendamiento en los que el Grupo VW FS AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €17 millones (€22 millones el ejercicio anterior).



La siguiente tabla presenta una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento.

millones de €	2023	2022
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto		
Garantías de valor residual	-	0
Opciones de ampliación	-	30
Opciones de terminación	-	-
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales)	-	22
Total	-	52

Arrendamientos que forman parte de transacciones de recompra

Las transacciones de recompra correspondieron en su totalidad a grupos enajenables de conformidad con la IFRS 5. Los activos por derecho de uso reconocidos que provienen de arrendamientos principales como transacciones de recompra se reportan ya sea como arrendamientos financieros y, por tanto, como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros, o como arrendamientos puros y, por tanto, como activos por arrendamiento, dependiendo de la clasificación de los subarrendamientos, y se abordan en la información presentada para estas partidas del estado de situación financiera.

Las subarrendamientos en relación con transacciones de recompra dieron origen en el ejercicio de referencia a ingresos por €220 millones (€223 millones el ejercicio anterior reexpresado), los cuales se derivaron tanto de arrendamientos financieros como de arrendamientos puros y correspondieron en su totalidad a operaciones discontinuadas.

En el caso de activos arrendados como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportó como un monto equivalente al valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio de referencia. En el ejercicio de referencia, esto dio origen a salidas de efectivo totales por €37 millones (€43 millones el ejercicio anterior).

68. Revelaciones de contratos de seguro

CONCILIACIÓN DE CONTRATOS DE SEGURO

Las tablas a continuación analizan los cambios en el valor en libros neto de los contratos de seguro emitidos y de los contratos de reaseguro conservados durante el periodo de referencia. En primer lugar, se analiza el cambio en el pasivo por la cobertura restante y el pasivo por siniestros incurridos antes del cambio en los componentes de medición.

Análisis por cobertura restante y siniestros incurridos

Revelaciones de contratos de seguro

millones de €	PASIVO POR COBERTURA RESTANTE (LRC)		Pasivo por siniestros incurridos (LIC)	Total
	Excluyendo componente de pérdida	Componente de pérdida		
Saldo al 1 de enero de 2023				
Activos provenientes de contratos de seguro	0	-	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-261	-12	-91	-363
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-260	-12	-91	-363
Ingresos por seguros	263			263
Gastos por servicios de seguros	-14	-13	-84	-112
Gastos por siniestros y otros gastos derivados de contratos de seguro		4	-112	-108
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	-14			-14
Pérdidas y cancelaciones de contratos deficitarios		-17		-17
Cambios en el pasivo por siniestros incurridos (LIC)			28	28
Componentes de inversiones	7		-7	-
Resultado técnico de seguros	-11	0	-2	-13
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	-8	0	-2	-10
Conversión de monedas extranjeras	-3	0	0	-3
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	246	-13	-94	139
Flujo de efectivo	269		-136	133
Primas recibidas	292			292
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro			-136	-136
Costos de adquisición pagados	-24			-24
Otros cambios	-	-	-20	-20
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-284	-25	-68	-377
Activos provenientes de contratos de seguro	3	-	-1	2
Pasivos derivados de contratos de seguro	-287	-25	-68	-379
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-284	-25	-68	-377

millones de €	PASIVO POR COBERTURA RESTANTE (LRC)			Total
	Excluyendo componente de pérdida	Componente de pérdida	Pasivo por siniestros incurridos (LIC)	
Saldo al 1 de enero de 2022				
Activos provenientes de contratos de seguro	0	-	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-316	-6	-93	-415
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-316	-6	-93	-415
Ingresos por seguros	273			273
Gastos por servicios de seguros	-6	-6	-121	-133
Gastos por siniestros y otros gastos derivados de contratos de seguro		3	-136	-133
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	-6			-6
Pérdidas y cancelaciones de contratos deficitarios		-9		-9
Cambios en el pasivo por siniestros incurridos (LIC)			15	15
Componentes de inversiones	6		-6	-
Resultado técnico de seguros	12	0	10	23
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	11	0	10	20
Conversión de monedas extranjeras	1	1	1	3
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	285	-6	-117	162
Flujo de efectivo	229	-	-124	106
Primas recibidas	249	-		249
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro		-	-124	-124
Costos de adquisición pagados	-20	-		-20
Otros cambios	-	-	-5	-5
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-260	-12	-91	-363
Activos provenientes de contratos de seguro	0	-	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-261	-12	-91	-363
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-260	-12	-91	-363

GN



millones de €

	ACTIVOS POR COBERTURA RESTANTE			Total
	Excluyendo el componente de recuperación de pérdidas	Componente de recuperación de pérdidas	Activos por siniestros incurridos	
Saldo al 1 de enero de 2023				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	3	-	22	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	3	-	22	25
Gastos derivados de servicios de reaseguro	0	-	-	0
Montos reembolsables de reaseguradoras	-	-	-2	-2
Montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en el periodo	-	-	-	-
Recuperación de pérdidas por siniestros y cancelaciones de contratos de seguro subyacentes deficitarios	-	-	-	-
Ajuste a los montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en periodos anteriores	-	-	-2	-2
Componentes de inversiones	-	-	-	-
Cambio en el riesgo crediticio de la reaseguradora	-	-	-	-
Ingresos/gastos netos provenientes de contratos de reaseguro conservados	0	-	1	1
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	0	-	1	1
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente de servicios de reaseguro	0	-	-1	-1
Flujo de efectivo	-	-	-	-
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	-	-	-	-
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	3	-	21	25
Activos provenientes de contratos de reaseguro	3	-	21	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	3	-	21	25

millones de €	ACTIVOS POR COBERTURA RESTANTE			Total
	Excluyendo el componente de recuperación de pérdidas	Componente de recuperación de pérdidas	Activos por siniestros incurridos	
Saldo al 1 de enero de 2022				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	4	-	30	35
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	4	-	30	35
Gastos derivados de servicios de reaseguro	0	-	-	0
Montos reembolsables de reaseguradoras	-	-	-2	-2
Montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en el periodo	-	-	-	-
Recuperación de pérdidas por siniestros y cancelaciones de contratos de seguro subyacentes deficitarios	-	-	-	-
Ajuste a los montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en periodos anteriores	-	-	-2	-2
Componentes de Inversiones				
Cambio en el riesgo crediticio de la reaseguradora	-	-	-	-
Ingresos/gastos netos provenientes de contratos de reaseguro conservados	1	-	7	8
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	1	-	7	8
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente de servicios de reaseguro	-1	-	-8	-9
Flujo de efectivo				
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	-	-	-	-
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	3	-	22	25
Activos provenientes de contratos de reaseguro	3	-	22	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	3	-	22	25

GH



Análisis por componentes de medición

Revelaciones de contratos de seguro

millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2023				
Activos provenientes de contratos de seguro	0	0	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-181	-35	-147	-363
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-181	-35	-147	-363
Cambios relacionados con servicios actuales	51	2	88	141
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	88	88
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	2	-	2
Ajustes por experiencia	51	-	-	51
Cambios relacionados con servicios futuros	64	-24	-58	-17
Contratos reconocidos por primera vez	122	-19	-106	-3
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	-46	-3	49	-
Cambio en pérdidas y cancelaciones de pérdidas por contratos deficitarios	-12	-2	-	-14
Cambios relacionados con servicios pasados	6	22	-	28
Resultado técnico de seguros	-9	0	-4	-13
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	-7	-	-4	-10
Conversión de monedas extranjeras	-2	0	-1	-3
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	113	0	26	139
Flujo de efectivo	133	-	-	133
Primas recibidas	292	-	-	292
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro	-136	-	-	-136
Costos de adquisición pagados	-24	-	-	-24
Otros cambios	-20	-	-	-20
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-221	-35	-121	-377
Activos provenientes de contratos de seguro	9	0	-7	2
Pasivos derivados de contratos de seguro	-230	-35	-115	-379
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	-221	-35	-121	-377

millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2022				
Activos provenientes de contratos de seguro	0	0	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-225	-31	-159	-415
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-225	-31	-159	-415
Cambios relacionados con servicios actuales	17	-3	120	134
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	120	120
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	-3	-	-3
Ajustes por experiencia	17	-	-	17
Cambios relacionados con servicios futuros	112	-14	-108	-9
Contratos reconocidos por primera vez	110	-13	-100	-3
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	8	0	-8	-
Cambio en pérdidas y cancelaciones de pérdidas por contratos deficitarios	-7	0	-	-7
Cambios relacionados con servicios pasados	3	12	-	15
Resultado técnico de seguros	22	0	1	23
Ingresos y gastos financieros	20	-	0	20
Conversión de monedas extranjeras	2	0	0	3
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	154	-4	12	162
Flujo de efectivo	106	-	-	106
Primas recibidas	249	-	-	249
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro	-124	-	-	-124
Costos de adquisición pagados	-20	-	-	-20
Otros cambios	-5	-	-	-5
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-181	-35	-147	-363
Activos provenientes de contratos de seguro	0	0	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-181	-35	-147	-363
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	-181	-35	-147	-363

GH



millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2023				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	24	1	-	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	24	1	-	25
Cambios relacionados con servicios actuales	0	0	0	0
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	0	0
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	0	-	0
Ajustes por experiencia	0	-	-	0
Cambios relacionados con servicios futuros	0	0	0	0
Contratos reconocidos por primera vez	0	-	0	-
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	0	-	0	-
Cambios en las estimaciones contables que no afectan al CSM	0	0	-	0
Cambios en los montos reembolsables relacionados con servicios pasados	-2	0	-	-2
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	1	-	0	1
Cambios en el riesgo de incumplimiento de reaseguradoras	-	-	-	-
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de reaseguro exterior	1	0	0	1
Flujo de efectivo				
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	-	-	-	-
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	23	1	-	25
Activos provenientes de contratos de reaseguro	23	1	-	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	23	1	-	25

millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2022				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	33	2	-	35
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	33	2	-	35
Cambios relacionados con servicios actuales	0	0	0	0
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	0	0
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	0	-	0
Ajustes por experiencia	0	-	-	0
Cambios relacionados con servicios futuros	0	0	0	0
Contratos reconocidos por primera vez	0	-	0	-
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	-	-	0	-
Cambios en las estimaciones contables que no afectan al CSM	0	0	-	0
Cambios en los montos reembolsables relacionados con servicios pasados	-1	0	-	-2
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	-8	-	0	-8
Cambios en el riesgo de incumplimiento de reaseguradoras	-	-	-	-
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de reaseguro exterior	-9	0	0	-9
Flujo de efectivo	0	-	-	0
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	0	-	-	0
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	24	1	-	25
Activos provenientes de contratos de reaseguro	24	1	-	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	24	1	-	25

EFFECTOS DE CONTRATOS DE SEGURO RECONOCIDOS POR PRIMERA VEZ

Los efectos en el estado de situación financiera de los contratos de seguro reconocidos por primera vez a partir de la fecha de presentación de información del 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

millones de €	CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS POR PRIMERA VEZ		CONTRATOS DE SEGURO ADQUIRIDOS POR PRIMERA VEZ		Total
	No deficitario	Deficitario	No deficitario	Deficitario	
Valor presente esperado de flujos de efectivo futuros (excluyendo los costos incurridos en la celebración de contratos)	-135	-15	-	-	-149
Valor presente esperado de costos incurridos en la celebración de contratos	-15	-3	-	-	-18
Valor presente esperado de flujos de efectivo futuros	272	17	-	-	289
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	-16	-3	-	-	-19
Margen de servicio contractual (CSM)	-106	-	-	-	-106
Total	0	-3	-	-	-3

Los contratos de seguro reconocidos por primera vez no tuvieron un efecto importante en los activos de los contratos de reaseguro conservados.

**Efectos del riesgo sobre contratos de seguro**

El negocio de seguros está sujeto a riesgo de suscripción y riesgo financiero, como se explica a continuación.

Riesgo crediticio máximo

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Efectivo y equivalentes	121	145
Instrumentos de deuda (FVOCI)	336	245
Instrumentos de deuda (costo amortizado)	64	82
Activos provenientes de contratos de reaseguro disponibles	25	25
Otros	2	-
Riesgo crediticio máximo	547	498

Todos los contratos de seguro se encuentran dentro de la clase de calificación 1.

Riesgo de seguros

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Riesgo de catástrofe	13	11
Riesgo de prima	290	216
Riesgo de reservas	24	56
Total	327	283

Los efectos del riesgo de seguros en el capital contable y en la utilidad después de impuestos se presentan a continuación con un análisis de sensibilidad:

millones de €	Razón de pérdida (aumento de 10 puntos porcentuales)	Razón de pérdida (disminución de 10 puntos porcentuales)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		
Utilidad después de impuestos		
Efecto antes del reaseguro	-70	71
Efecto después del reaseguro	-66	65
Capital contable		
Efecto antes del reaseguro	71	-70
Efecto después del reaseguro	66	-65

Riesgo de seguros - desarrollo de siniestros

Los siniestros que surjan en el periodo se comparan a continuación con los valores estimados en el pronóstico sin tener en cuenta ningún contrato de reaseguro conservado.

millones de €	SINIESTROS EN EL EJERCICIO								
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Siniestros al cierre del ejercicio	134	133	127	122	113	114	110	123	
1 año después	129	127	128	125	117	116	114	-	
2 años después	133	127	128	126	117	117	-	-	
3 años después	133	127	128	126	117	-	-	-	
4 años después	133	127	128	126	-	-	-	-	
5 años después	133	127	128	-	-	-	-	-	
6 años después	133	127	-	-	-	-	-	-	
7 años después	133	-	-	-	-	-	-	-	
Total de pagos de siniestros no descontados y otros costos directamente atribuibles	133	126	126	124	116	113	107	92	938
Reservas para siniestros en el ejercicio	0	1	1	1	2	4	7	32	47
Reservas para siniestros de ejercicios anteriores a 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	34
Descuento	-	-	-	-	-	-	-	-	-11
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-5
LIC por contratos de seguro emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-68

Riesgo de tipo de cambio – análisis de sensibilidad:

millones de €	UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS		UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	
	10%	-10%	10%	-10%
Dic. 31. 2023				
Relaciones de moneda				
EUR/GBP	0	0	0	0
EUR/JPY	1	-1	-1	1
EUR/CHF	1	-1	-1	1
EUR/SEK	0	0	0	0
EUR/CZK	0	0	0	0
EUR/PLN	1	-1	-1	1
EUR/TRY	0	0	0	0

Riesgo de tasa de interés – análisis de sensibilidad:

millones de €	UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS		CAPITAL CONTABLE	
	10%	-10%	10%	-10%
Dic. 31. 2023				
Contratos de seguro y reaseguro	-5	5	5	-5

Los efectos de los riesgos en relación con los tipos de cambio y las tasas de interés no tienen un impacto importante en el capital contable ni en la utilidad después de impuestos.



Riesgo de liquidez

El perfil de vencimiento de las reservas técnicas y el riesgo de liquidez asociado se detallan a continuación.

Al 31 de diciembre de 2023

millones de €	Hasta 1 año	Hasta 2 años	Hasta 3 años	Hasta 4 años	Hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos derivados de contratos de seguro emitidos	-5	13	47	23	85	216	379
Pasivos derivados de contratos de reaseguro conservados	0	-	-	-	-	-	0

Al 31 de diciembre de 2022

millones de €	Hasta 1 año	Hasta 2 años	Hasta 3 años	Hasta 4 años	Hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos derivados de contratos de seguro emitidos	1	0	46	64	23	229	363
Pasivos derivados de contratos de reaseguro conservados	0	-	-	-	-	-	0

millones de €	2023		2022	
	Monto amortizable de inmediato	Valor en libros	Monto amortizable de inmediato	Valor en libros
Pasivos derivados de contratos de seguro emitidos	-234	-234	-185	-185
Pasivos derivados de contratos de reaseguro conservados	0	0	0	0

MARGEN DE SERVICIO CONTRACTUAL

El margen de servicio contractual determinado en la fecha de presentación de información se reconoce en el estado de resultados como se detalla a continuación.

millones de €	2024	2025	2026	2027	2028	Después de 2028	Total
Revelaciones de contratos de seguro	0	1	6	12	14	88	121
Contratos de reaseguro conservados	-	-	-	-	-	-	-

La tabla de continuación muestra los cambios en los ingresos técnicos por seguros.

millones de €	2023	2022
Ingresos técnicos por seguros		
Cambio en pasivo por cobertura restante	249	267
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	88	120
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero (cobertura actual)	15	13
Otros cambios	10	5
Gastos esperados por siniestros incurridos y otros costos	136	129
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	14	6
Total	263	273

69. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión están conformados por pagos de compras e ingresos de enajenación relativos a inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. Todos los demás flujos de efectivo se clasifican como flujos de efectivo provenientes de actividades de operación de conformidad con las prácticas estándar internacionales para compañías de servicios financieros.

La definición estricta de efectivo y equivalentes de efectivo abarca únicamente las disponibilidades reveladas en el estado de situación financiera dentro de Disponibilidades y Activos disponibles para su venta (IFRS 5), que consisten en efectivo en caja y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del estado de situación financiera que se utilizaron para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no se pueden obtener directamente del estado de situación financiera, en virtud de que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno en el efectivo y, por ende, se eliminan.

Las siguientes tablas muestran el desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de las actividades de financiamiento) reportados en el estado de situación financiera dentro de Capital subordinado y Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5) en transacciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el ejercicio anterior.

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2023	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2023
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	2,909	0	13	-	-	2,922



millones de €	Saldo al 1 de enero de 2022	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2022
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	2,971	-79	17	-	-	2,922

70. Pasivos fuera del estado de situación financiera

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes 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. Hubo pasivos contingentes por un monto de €373 millones en el ejercicio anterior. Adicionalmente, hubo pasivos contingentes por un monto de €374 millones fuera de los grupos enajenables según la IFRS 5 en el ejercicio de referencia. 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

La siguiente información se refiere a Otras obligaciones financieras en la fecha de presentación de información que no se asignaron a los grupos enajenables de acuerdo con la IFRS 5.

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2024	2025 – 2028	Desde 2029	Dic. 31, 2023
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	-	-	-	-
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	365	-	-	365
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	2	-	-	2
Obligaciones financieras diversas	0	-	-	0

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

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

71. Beneficios con base en acciones por desempeño (pagos basados en acciones)

El sistema de remuneración del Consejo de Administración abarca componentes tanto relacionados como no relacionados con el desempeño. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI, por sus siglas en inglés) en la forma de un plan de acciones por desempeño con un plazo a futuro de tres años.

Desde finales de 2018, los beneficiarios del plan de acciones por desempeño han incluido, además de los miembros del Consejo de Administración, a otros miembros de la alta dirección. A finales de 2019, el grupo de beneficiarios se amplió para incluir al resto de los miembros de la administración, así como a beneficiarios selectos que se ubican por debajo del nivel directivo. A principios de 2019, los miembros de la alta dirección recibieron, por primera vez, acciones por desempeño. A principios de 2020, al resto de los beneficiarios se les asignaron, por primera vez, prestaciones con base en acciones por desempeño. La función del plan de acciones por desempeño para la alta dirección y demás beneficiarios es, en gran medida, idéntica al plan de acciones por desempeño que se otorgó a los miembros del Consejo de Administración. Al momento de la introducción del plan de acciones por desempeño, se garantizó a los miembros de la alta dirección un bono mínimo por los primeros tres años con base en la remuneración vigente en 2018, mientras que todos los demás beneficiarios recibieron una garantía por los primeros tres años con base en la remuneración vigente en 2019.

Cada periodo de desempeño del plan de acciones por desempeño tiene una vigencia de tres años. Para los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección, el monto anual objetivo al amparo del LTI se convierte, al momento en que se otorga el mismo, sobre la base del precio inicial de referencia de las acciones preferentes de Volkswagen en acciones por desempeño de Volkswagen AG, las cuales se asignan a los beneficiarios meramente para fines de cálculo. El número de acciones por desempeño se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de 3 años, de acuerdo con el grado de logro de objetivos en cuanto a utilidades anuales por acción preferente de Volkswagen. La liquidación se hará en efectivo al final de cada periodo de desempeño. El monto del pago corresponde al número de acciones por desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al final del periodo más una suma equivalente a dividendo. Para el resto de los beneficiarios, el monto del desembolso se determina multiplicando el monto objetivo por el grado de logro de objetivos respecto a las ganancias anuales por acción preferente de Volkswagen y la proporción entre el precio de referencia de cierre al término del periodo (más un equivalente a dividendo) y el precio de referencia inicial. El logro de objetivos se determina con base en un periodo de desempeño de tres años con una referencia a futuro de un año. El monto de los pagos para todos los beneficiarios dentro del plan de acciones por desempeño está limitado al 200% del monto objetivo.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Total de gastos del periodo (1 de enero – 31 de diciembre)	3	4
Valor en libros total de la obligación	7	6
Valor intrínseco de los pasivos	3	0
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	3	3
Número de acciones por desempeño otorgadas	61,671	52,797
de los cuales son otorgadas en el periodo de referencia	24,031	18,663

MIEMBROS DE LA ADMINISTRACIÓN Y BENEFICIARIOS SELECTOS POR DEBAJO DEL NIVEL DIRECTIVO

En el ejercicio de referencia, el resto de los beneficiarios recibió un monto objetivo, con base en un logro de objetivos al 100%, de €28 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2023, el valor en libros total de la obligación, la cual equivalió al valor intrínseco de los pasivos, ascendió a €42 millones (€36 millones el ejercicio anterior). Se reconoció un total de gastos de €43 millones (€37 millones el ejercicio anterior) en el periodo de referencia para este compromiso.

72. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

millones de €	2023	2022
Empleados asalariados	11,577	10,993
Practicantes	198	180
Suma	11,775	11,173
Empleados con los negocios conjuntos Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort), Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bruselas) y Volkswagen Møller Bifinans AS (Oslo)	800	787
Total	12,575	11,960

73. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a las personas físicas o morales que pueden verse bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer influencia sobre esta última o que se encuentran bajo la influencia de otra parte relacionada de VW FS AG.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el accionista único de VW FS AG. Por su parte, 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 8 de enero de 2024, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, el 31 de diciembre de 2023, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de la Baja Sajonia pueda designar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento). El único accionista, Volkswagen AG, y VW FS AG tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.



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

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

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

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolid.	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y Cuentas por cobrar	-	-	3,712	0	8,647	131	8,467	0
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	5,591	-	23,284	93	106	-
Ingresos por intereses	-	-	106	-	310	5	261	-
Gasto por intereses	-	-	-55	-	-808	-2	-3	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	1,099	0	4,923	72	419	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	13,080	-	8,919	66	465	0

EJERCICIO 2022

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolid.	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	4,925	0	7,174	236	7,254	0
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	6,435	-	20,019	545	113	0
Ingresos por intereses	-	-	13	-	110	5	87	-
Gasto por intereses	-	-	-90	-	-303	-18	-	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	885	0	3,739	29	445	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	10,746	-	7,703	50	500	0

La columna titulada “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 que no pertenecen directamente a VW FS AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor en el ejercicio de referencia.

VW FS AG recibió de Volkswagen AG aportaciones de capital por un total de €3,773 millones (€0 millones el ejercicio anterior). Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €254 millones (€143 millones el ejercicio anterior).

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

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte de financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €185 millones (€138 millones el ejercicio anterior) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

La siguiente tabla presenta los emolumentos pagados a los miembros del Consejo de Administración de conformidad con la NIC 24.17.

millones de €	2023	2022
Beneficios a corto plazo	5	6
Beneficios con base en acciones por desempeño	1	-
Beneficios por terminación	-	-
Beneficios posempleo	1	-3
Total de beneficios	7	3

Los beneficios posempleo se relacionan con ciertas adiciones a las reservas para pensiones para los miembros actuales del Consejo de Administración.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio de referencia, la remuneración total del Consejo de Administración, de conformidad con el artículo 314(1) no. 6 del HGB, ascendió a €7 millones (€6 millones el ejercicio anterior); se otorgaron 15,900 acciones por desempeño en el periodo de referencia (12,285 el ejercicio anterior), cuyo valor razonable fue de €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en la fecha de otorgamiento.

Los anticipos otorgados a los miembros del Consejo de Administración de acuerdo con el plan de acciones por desempeño ascendieron a €0.1 millones en el ejercicio anterior. En el ejercicio de referencia, se compensó un total de €0.1 millones (ninguno el ejercicio anterior) de los anticipos pagados a los miembros del Consejo de Administración contra pagos al amparo del plan de acciones por desempeño.

Los pagos totales que se realizaron a ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior). Las reservas reconocidas para este grupo de personas para cubrir las pensiones y derechos de pensión actuales ascendieron a €23 millones (€21 millones el ejercicio anterior).

EMOLUMENTOS AL COMITÉ DE VIGILANCIA

De conformidad con una resolución adoptada por la Asamblea General Anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una paga anual. Esta paga es independiente del desempeño de la Compañía. Varios miembros del Comité de Vigilancia son también miembros de los comités de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos percibidos por estas funciones se deducen de los derechos a paga de VW FS AG. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.05 millones (€0.04 millones el ejercicio anterior) a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG también reciben sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Este salario se basa en las disposiciones de la Ley Laboral Alemana (*BetrVG – Betriebsverfassungsgesetz*) y corresponde a una remuneración para empleados equivalentes con un desarrollo de carrera típico para la organización. La remuneración relativa al representante de los altos ejecutivos del Comité de Vigilancia corresponde a la remuneración para una función o puesto correlativo dentro de la compañía.



74. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services AG

Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM

Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa de Volkswagen Financial Services AG
región China, región Sudamérica
región Internacional, región México (a partir del 1 de diciembre de 2023)

ANTHONY BANDMANN

Ventas y Comercialización
Europa (incluyendo Alemania)
región Internacional, región México (a partir del 30 de noviembre de 2023)

DRA. ALEXANDRA BAUM-CEISIG

Recursos Humanos y Organización

DR. MARIO DABERKOW (HASTA EL 15 DE MARZO DE 2023)

Tecnología de la Información y Procesos, Operaciones

DRA. ALENA KRETZBERG (A PARTIR DEL 16 DE MARZO DE 2023)

Tecnología de la Información y Procesos, Operaciones

FRANK FIEDLER

Finanzas, Compras y Gestión de Riesgos



Los miembros del Comité de Vigilancia de VW FS AG son los siguientes a la fecha de presentación de información, 31 de diciembre de 2023:

DR. ARNO ANTLITZ

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG Finanzas

SIMONE MAHLER (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2023)

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

DANIELA CAVALLO

Vicepresidente

Presidente del Consejo General y de Empresa Conjunto del Grupo Volkswagen AG

PATRIK ANDREAS MAYER (DESDE EL 15 DE FEBRERO DE 2023)

Miembro del Consejo de Administración de la Marca Volkswagen, Finanzas

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER

Vicepresidente

Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)

PETRA REINHEIMER (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2023)

Presidente Adjunta del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

GARNET ALPS

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

LIESBETH RIGTER

Consultora Estratégica de Negocios y Liderazgo en Soul International Cooperative U.A.

SARAH AMELING-ZAFFIRO (DESDE EL 1 DE AGOSTO DE 2023)

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

HOLGER SIEDENTOPF

Responsable de Datos y Análisis, Funcionario de Datos Grupales de Volkswagen Financial Services AG

DIRK HILGENBERG

Responsable de Group Digital Car & Services of Volkswagen AG

MIRCO THIEL (DESDE EL 1 DE AGOSTO DE 2023)

Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

ANDREAS KRAUß

Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

HILDEGARD WORTMANN

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG, Ventas y Comercialización

La conformación de los comités del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG fue la siguiente, a la fecha de presentación de información, 31 de diciembre de 2023:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Dr. Hans Peter Schützinger (Presidente)

Andreas Krauß

Patrik Andreas Mayer (desde el 8 de agosto de 2023)

Petra Reinheimer (hasta el 30 de junio de 2023)

MIEMBROS DEL COMITÉ DE CRÉDITO

Dr. Arno Antlitz (Presidente)

Liesbeth Rigter

Holger Siedentopf



75. Carta de conformidad de nuestras filiales

Con excepción de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, actuando como accionista de sus filiales, sobre las que ejerce control directivo y/o en las que posee una participación mayoritaria directa o indirecta en su capital social, ejercerá su influencia para garantizar que estas últimas cumplan con toda responsabilidad frente sus acreedores en la que se haya convenido. Asimismo, Volkswagen Financial Services AG confirma que, durante la vigencia de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de dichas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de conformidad sin informar el hecho a los acreedores. La presente carta de conformidad aplica también a los tenedores de bonos no garantizados que hayan emitido las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Bahía, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Filo Kiralama A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Faktoring A.Ş. (Estambul, Turquía).

76. Eventos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

Las entidades OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú) y OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú), que fueron clasificadas en la fecha de presentación de información como disponibles para su venta como parte del grupo enajenable “Entidades de VW FS en Rusia”, se vendieron el 18 de enero de 2024.

No hubo otros eventos significativos en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y el 19 de febrero de 2024.



77. Participaciones de capital

Participaciones de capital de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con los Artículos 285 y 313 del HGB y presentación de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG, de conformidad con la IFRS 12, al 31 de diciembre de 2023.

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		Dic. 31, 2023	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
I. MATRIZ									
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (Braunschweig)									
II. SUBSIDIARIAS									
A. Compañías consolidadas									
1. Alemania									
EURO-Leasing GmbH (Sittensen)	EUR	-	100.00	-	100.00	35,814	12,531	1)	2022
Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	2,763	-	1)	2023
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	57,051	-	1) 10)	2023
Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	54,829	-	1)	2023
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	3,269,912	-	1)	2023
Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	97,055	-	1)	2023
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	54,369	-	1)	2023
2. Internacional									
Autofinance S.A. (Luxemburgo)	SEK	11,0874	-	-	-	350	-	11)	2022
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	BRL	5,3750	-	100.00	100.00	3,222,080	155,897		2022
Consórcio Nacional Volkswagen - Administradora de Consórcio Ltda. (Santana de Parnaíba)	BRL	5,3750	-	100.00	100.00	443,189	72,057		2022
Driver Australia eight Trust (Chullora)	AUD	1,6292	-	-	-	-	-	5) 11)	2023
Driver Australia Master Trust (Chullora)	AUD	1,6292	-	-	-	39,138	13,793	11)	2022
Driver Australia seven Trust (Chullora)	AUD	1,6292	-	-	-	14,327	13,200	11)	2022
Driver Brasil five Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	5,3750	-	-	-	467,145	69,116	11)	2022
Driver Brasil Six Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	5,3750	-	-	-	-	-	4) 5) 11)	2023
Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust, en liquidación (Pekin)	CNY	7,8700	-	-	-	2,426,380	262,929	2) 11)	2022
Driver China Fourteen Auto Loan Securitization Trust (Pekin)	CNY	7,8700	-	-	-	7,171,775	-68,739	4) 11)	2022
Driver China Thirteen Auto Loan Securitization Trust (Pekin)	CNY	7,8700	-	-	-	3,918,627	155,492	11)	2022
Driver China Twelve Auto Loan Securitization Trust, in liquidation (Pekin)	CNY	7,8700	-	-	-	1,809,832	144,297	2) 11)	2022
Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)	GBP	0,8691	-	-	-	29	-	3) 11)	2022
Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	GBP	0,8691	-	-	-	29	-	3) 11)	2022
Euro-Leasing A/S (Padborg)	DKK	7,4530	-	100.00	100.00	29,382	14,058		2022



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACION PORCENTUAL DE VW FS			CAPITAL	UTILIDAD/	Nota al pie	Ejerc.
		(1 EURO =)	AG			CONTABLE	PÉRDIDA EN		
		Dic. 31, 2023	Directa	Indirecta	Total	EN MILES moneda local	MILES moneda local		
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador)	BRL	5.3750	-	60.00	60.00	2,286,762	140,897	7) 10)	2022
MAN Financial Services España S.L. (Alcobendas, Madrid)	EUR	-	-	100.00	100.00	29,304	2,589		2022
MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf)	EUR	-	-	100.00	100.00	35,641	2,996		2022
MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadarzyn)	PLN	4.3409	-	100.00	100.00	153,232	35,108	9)	2022
MAN Location & Services S.A.S. (Evry)	EUR	-	100.00	-	100.00	4,978	3,099		2022
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	RUB	99.9661	99.00	-	99.00	20,081,839	1,353,290	9)	2022
OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú)	RUB	99.9661	99.99	0.01	100.00	8,104,665	194,813		2022
OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú)	RUB	99.9661	99.99	0.01	100.00	3,229,001	311,525		2022
Private Driver Australia 2023-1 Trust (Chullora)	AUD	1.6292	-	-	-	-	-	4) 5) 11)	2023
Simple Way Locações e Serviços S.A. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	1,102,810	1,700		2022
ŠkoFIN s.r.o. (Praga)	CZK	24.7180	-	100.00	100.00	6,684,000	888,000		2022
Trucknology S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-		11)
VCL Master Poland DAC (Dublín)	EUR	-	-	-	-	-	-	5) 11)	2023
VCL Master Residual Value S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2022
VCL Master S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2022
VCL Master Sweden S.A. (Luxemburgo)	SEK	11.0874	-	-	-	-	-	5) 11)	2023
VCL Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2022
Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)	MXN	18.7689	100.00	-	100.00	2,737,000	294,000		2022
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	45,549	33,804		2022
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	7.8700	100.00	-	100.00	16,242,834	1,847,240		2022
Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas)	EUR	-	-	100.00	100.00	14,546	4,880		2022
Volkswagen Finance Europe B.V. (Ámsterdam)	EUR	-	100.00	-	100.00	-	-	4) 5)	2023
Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam)	EUR	-	100.00	-	100.00	3,122,553	8,247		2022
Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V. (Ámsterdam)	EUR	-	-	100.00	100.00	-	-	4) 5)	2023
Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd. (Tianjin)	CNY	7.8700	-	98.85	98.85	1,734,566	35,579		2022
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8691	-	100.00	100.00	2,889,092	580,380		2022
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	AUD	1.6292	100.00	-	100.00	437,360	69,898	7)	2022
Volkswagen Financial Services France S.A. (Villiers- Cotterets)	EUR	-	-	100.00	100.00	197,964	1,270		2022
Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)	EUR	-	-	100.00	100.00	-59,862	18,010		2022
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	JPY	158.7900	-	100.00	100.00	24,989,606	3,065,505		2022
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,440.7150	100.00	-	100.00	364,929,000	21,838,000		2022
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	EUR	-	-	100.00	100.00	1,138,129	11,995		2022
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	PLN	4.3409	-	100.00	100.00	2,213,438	304,185	9)	2022
Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán)	EUR	-	100.00	-	100.00	122,067	-2,619		2022
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipei)	TWD	33.9211	-	100.00	100.00	1,491,817	143,393		2022
Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)	SEK	11.0874	-	100.00	100.00	2,199,861	1,265,602		2022
Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)	EUR	-	-	100.00	100.00	44,586	8,002		2022
Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	18.7689	100.00	-	100.00	14,768,234	2,019,895		2022
Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano)	EUR	-	-	100.00	100.00	3,009	-8,907		2022

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN	Nota al pie	Ejerc.
		(1 EURO =)	Directa	Indirecta	Total	EN MILES moneda local	MILES moneda local		
		Dic. 31, 2023							
Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekin)	CNY	7.6700	100.00	-	100.00	1,966,590	-38,263		2022
Volkswagen Participações Ltda. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	3,462,303	242,045		2022
Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)	EUR	-	-	100.00	100.00	133,715	76,783		2022
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (Amadora)	EUR	-	-	100.00	100.00	2,899	2,076		2022
Volkswagen Servicios Ltda. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	33,600	27,870		2022
B. Compañías no consolidadas									
1. Alemania									
LOGPAY Financial Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	100.00	-	100.00	12,674	-	1)	2023
LOGPAY Transport Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	-	100.00	100.00	3,312	-	1)	2022
Mobility Trader GmbH (Berlín)	EUR	-	-	100.00	100.00	-8,047	-22,087		2021
Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)	EUR	-	70.91	-	70.91	373,218	-9,025		2021
The Key to Mobility Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	-	100.00	100.00	20	-	1)	2022
2. Internacional									
Carizy S.A.S. (Puteaux)	EUR	-	-	100.00	100.00	-23	-2,258		2022
INIS International Insurance Service s.r.o. (Mladá Boleslav)	CZK	24.7180	-	100.00	100.00	40,181	34,681		2022
Kuwy Technology Service Pvt. Ltd. (Chennai)	INR	92.1170	-	84.02	84.02	-745,000	-581,400	3)	2023
LM Comércio de Veículos Seminovos Ltda. (Salvador)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	-	-	8)	2022
LOGPAY Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava)	EUR	-	-	100.00	100.00	-22	-15		2022
LOGPAY Consorzio (Bolzano)	EUR	-	-	68.70	68.70	-9	-18		2022
LogPay Fuel Czechia s.r.o. (Praga)	CZK	24.7180	-	100.00	100.00	710	-488		2022
LOGPAY Fuel Italia S.r.l. (Bolzano)	EUR	-	-	100.00	100.00	-	-		2022
LogPay Fuel Spain S.L. (Barcelona)	EUR	-	-	100.00	100.00	621	-12		2022
Mobility Trader France S.A.S. (Neuilly-sur-Seine)	EUR	-	-	100.00	100.00	-902	-20,429		2022
Mobility Trader Spain S.L. (Barcelona)	EUR	-	-	75.10	75.10	10,393	-11,131		2022
Mobility Trader UK Ltd. (Londres)	GBP	0.8691	-	100.00	100.00	10,881	-30,343		2022
Sao Bernardo Administradora de Créditos Ltda. (Sao Bernardo do Campo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	4,083	1,208		2022
Softbridge - Proyectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo)	EUR	-	-	70.00	70.00	6,816	6,454		2022
VAREC Ltd. (Tokyo)	JPY	156.7900	-	100.00	100.00	865,524	58,316		2022
Volkswagen Administradora de Negócios Ltda. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	45,559	-2,757		2022
Volkswagen Brokers Argentina S.A. (Buenos Aires)	ARS	894.9939	-	96.00	96.00	910,509	46,558		2022
VOLKSWAGEN COMPANY DAC (Dublín)	EUR	-	100.00	-	100.00	6,388	-1,251		2022
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	INR	92.1170	91.00	9.00	100.00	9,278,126	124,480	3)	2023
Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Atenas)	EUR	-	100.00	-	100.00	4,178	532		2022
Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires)	ARS	894.9939	99.99	-	99.99	4,211,581	-625,195		2022
Volkswagen Financial Services Schweiz AG (Wallisellen)	CHF	0.9264	-	100.00	100.00	12,538	1,981		2022
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	18.7689	-	100.00	100.00	-59,934	-7,753		2022
Volkswagen Insurance Company DAC (Dublín)	EUR	-	100.00	-	100.00	60,290	-33,411		2022
Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8691	-	100.00	100.00	2,719	491		2022
Volkswagen Insurance Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,440.7150	-	100.00	100.00	4,964,745	1,544,515		2022
Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd. (Taipei)	TWD	33.9211	-	100.00	100.00	161,437	75,926		2022
Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd. (Pekin)	CNY	7.8700	-	100.00	100.00	6,848	7,356		2022

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		(1 EURO =)	Directa	Indirecta	Total	EN MILES moneda local	moneda local		
		Dic. 31. 2023							
Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd. (Guangzhou)	CNY	7.8700	-	100.00	100.00	1,736	1,896		2022
Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd. (Shanghai)	CNY	7.8700	-	100.00	100.00	-35,054	1,936		2022
Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd. (Pekin)	CNY	7.8700	-	100.00	100.00	26,759	710		2022
Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)	SEK	11.0874	-	100.00	100.00	35,157	-5,813		2022
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	18.7689	-	100.00	100.00	34,724	1,922		2022
Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Warszawa)	PLN	4.3409	-	100.00	100.00	73,517	14,061		2022
VTXRM - Software Factory Lda. (Porto Salvo)	EUR	-	-	90.00	90.00	7,534	7,175		2022
VTXRM Software Factory US LLC (Wilmington / DE)	USD	1.1077	-	100.00	100.00	-	-	4) 5)	2023
III. NEGOCIOS CONJUNTOS									
A. Compañías registradas como capital									
1. Alemania									
Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig)	EUR	-	51.00	-	51.00	186,795	13,996		2022
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig)	EUR	-	49.00	-	49.00	121,864	5,621		2022
2. Internacional									
VDF Servis ve Ticaret A.S. (Estambul)	TRY	32.7438	51.00	-	51.00	1,611,680	673,800	7)	2022
Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bruselas)	EUR	-	-	50.00	50.00	134,226	4,508		2022
Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	20.4442	51.00	-	51.00	-1,180,889	186,560		2022
Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	NOK	11.2408	-	51.00	51.00	4,021,517	256,144	9)	2022
Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort)	EUR	-	-	60.00	60.00	238,083	93,942	7) 10)	2022
B. Compañías registradas a su costo									
1. Alemania									
FleetCompany GmbH (Oberhaching)	EUR	-	73.65	-	73.65	17,997	-6,600		2022
MyDigitalCar GmbH (Braunschweig)	EUR	-	50.00	-	50.00	-	-	4) 5)	2023
2. Internacional									
Collect Car B.V. (Rotterdam)	EUR	-	-	60.00	60.00	5,772	108		2022
Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	20.4442	51.00	-	51.00	28,415	25,632		2022
movon AG (Cham)	CHF	0.9264	-	50.00	50.00	-	-	4) 6)	2023
Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)	CLP	977.9400	50.00	-	50.00	9,783,661	1,754,728		2022
Shuffel B.V. (Leusden)	EUR	-	49.00	-	49.00	2,664	95		2022
Staymo S.A.S. (Boulogne-Billancourt)	EUR	-	-	51.00	51.00	5,356	-1,644	4)	2022
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires)	ARS	894.9939	-	49.00	49.00	6,764,661	-1,257,405		2022
Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Howald)	EUR	-	60.00	-	60.00	8,089	2,770		2022
Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Brøndby)	DKK	7.4530	-	51.00	51.00	775,371	39,122		2022



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =) Dic. 31, 2023	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES moneda local	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES moneda local	Nota al pie	Ejerc.
			Directa	Indirecta	Total				
IV. ASOCIADAS									
A. Asociadas registradas como capital									
1. Alemania									
2. Internacional									
B. Asociadas registradas a su costo									
1. Alemania									
Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)	EUR	-	26.00	-	26.00	495	-14,187		2022
Euromobil GmbH (Sittensen)	EUR	-	-	49.00	49.00	-	-	4) 5)	2023
Verimi GmbH (Berlin)	EUR	-	37.80	-	37.80	5,940	-109,261		2022
2. Internacional									
J.P. Morgan Mobility Payments Solutions S.A. (Strassen)	EUR	-	25.10	-	25.10	29,758	-15,641		2022
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena)	EUR	-	-	15.00	15.00	3,669	3,191		2022
V. INVERSIONES DE CAPITAL									
1. Alemania									
Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)	EUR	-	8.70	-	8.70	877	-149		2022
2. Internacional									

- 1) Convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control
- 2) En liquidación
- 3) Diferente ejercicio
- 4) Ejercicio corto
- 5) Compañía de constitución reciente/escisión
- 6) Compañía recientemente adquirida
- 7) Estados financieros consolidados
- 8) Los valores se incluyen en los estados financieros consolidados de la matriz
- 9) Cifras de conformidad con las IFRS
- 10) Asunto dentro del significado del artículo 1 del UmwG
- 11) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12



Braunschweig, 19 de febrero de 2024

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Frank Fiedler

Dra. Alena Kretzberg



Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio, así como su situación, junto con una descripción de las oportunidades y riesgos significativos que están asociados con el desarrollo esperado del Grupo.

Braunschweig, 19 de febrero de 2024

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

A handwritten mark or signature in the right margin of the document.

A handwritten signature in cursive script.

Dr. Christian Dahlheim

A handwritten signature in cursive script.

Anthony Bandmann

A handwritten signature in cursive script.

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

A handwritten signature in cursive script.

Frank Fiedler

A handwritten signature in cursive script.

Dra. Alena Kretzberg



Informe de los auditores independientes¹

Para Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), y sus subsidiarias (el “Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2023 y los estados de resultados consolidado, de resultado integral consolidado, de cambios en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, así como las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del grupo Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023. De conformidad con el Derecho alemán, no hemos auditado el contenido de las secciones “Declaración sobre gobierno corporativo” (que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB)) e “Informe no financiero por separado correspondiente al grupo” del Informe de la administración del grupo.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría,

- > los estados financieros consolidados que se adjuntan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2023, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023; y
- > el informe de la administración del grupo que se acompaña ofrece, en su conjunto, una perspectiva adecuada de la situación del Grupo. El presente informe de la administración del grupo es consistente en todo aspecto importante con los estados financieros consolidados; asimismo, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. No expresamos una opinión sobre el contenido de las secciones “Declaración sobre gobierno corporativo” (que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB)) e “Informe no financiero por separado correspondiente al grupo” del Informe de la administración del grupo.

Conforme al artículo 322 (3) Oración 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna en relación con el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

1 Traducción del informe de los auditores independientes alemanes relativo a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo elaborados en alemán.



FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de conformidad con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el “Reglamento de Auditoría de la Unión Europea”) y en cumplimiento de las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (*Institut der Wirtschaftsprüfer*) (“IDW”). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo” de nuestro informe. Somos independientes de las entidades del grupo de conformidad con los requisitos previstos por el Derecho europeo, así como por el Derecho mercantil y profesional alemán; asimismo, hemos cumplido con las demás responsabilidades profesionales de Alemania que nos aplican de conformidad con estos requerimientos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.

ASUNTOS CLAVE DE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, sin que expresemos una opinión por separado sobre dichos asuntos.

A continuación, procedemos a describir los que consideramos asuntos clave de auditoría:

Determinación de los valores residuales esperados de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros durante pruebas de deterioro

RAZONES POR LAS QUE SE DETERMINÓ QUE SE TRATA DE UN ASUNTO CLAVE DE AUDITORÍA

La partida activos por arrendamiento del estado de situación financiera abarca vehículos objeto de arrendamientos puros. La recuperabilidad de los activos por arrendamiento depende, en específico, del valor residual esperado de los vehículos arrendados tras el vencimiento de la vigencia contractual. La Compañía es responsable de revisar los valores residuales esperados en forma trimestral. Los valores residuales proyectados se ajustan para incluir información interna y externa, actualizada constantemente, sobre valores residuales, dependiendo de factores locales específicos y las experiencias obtenidas en la comercialización de automóviles seminuevos, lo cual requiere que la administración elabore, en particular, ciertos supuestos sobre la oferta y demanda futuras de vehículos, así como sobre tendencias en los precios de las unidades.

En 2023, el suministro de vehículos aumentó debido a la normalización de la disponibilidad de productos intermedios y materias primas, mientras que la demanda de vehículos se vio influenciada por los efectos de la inflación y tasas de interés más altas en muchas regiones y mercados, entre otros factores. Los valores residuales de los vehículos eléctricos también se ven influenciados en específico por los desarrollos tecnológicos en este segmento. Debido a estos factores, la incertidumbre en la estimación en relación con la determinación de los valores residuales esperados se mantuvo elevada en el ejercicio. En este sentido, la determinación de los valores residuales esperados de los activos arrendados conforme a arrendamientos puros durante pruebas de deterioro fue un asunto clave de auditoría.



RESPUESTA DEL AUDITOR

Durante nuestra auditoría, analizamos el proceso implementado por la Compañía para determinar y monitorear los valores residuales a fin de identificar cualquier riesgo de desviación importante y obtener un entendimiento sobre los pasos y controles del proceso. Sobre esta base, sometimos a prueba la efectividad operativa de los controles implementados sobre la determinación y el monitoreo de los valores residuales esperados. Con el fin de evaluar los modelos de proyección utilizados para determinar los valores residuales, evaluamos los planes de validación con base en los diseños de modelo respectivos para medir si los procedimientos de validación descritos en los planes permiten o no una evaluación de la calidad de la proyección de los modelos. Hemos investigado si los procedimientos de validación y las pruebas retroactivas realizadas dieron lugar a indicios de debilidad en los modelos o una necesidad de ajustarlos. Asimismo, evaluamos si los supuestos subyacentes del modelo de proyección y los datos de entrada utilizados para determinar los valores residuales esperados se documentaron claramente o no. Para este fin, obtuvimos evidencia para los datos de entrada y supuestos principales que se utilizaron para los renglones de kilometraje, antigüedad y fase de ciclo de vida de los vehículos a fin de determinar los valores residuales e inspeccionarlos para objetos de actualización y transparencia. Evaluamos si los supuestos de comercialización que se utilizaron reflejan las expectativas específicas de la industria y del mercado en general, así como los resultados de comercialización actuales, en forma específica.

Nuestros procedimientos de auditoría no dieron como resultado reserva alguna con respecto a la determinación de los valores residuales esperados de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros durante pruebas de deterioro.

REFERENCIA A REVELACIONES RELACIONADAS

Las revelaciones de la Compañía sobre políticas contables aplicadas a activos por arrendamiento están contenidas en la nota "14. Arrendamientos" y la nota "67. Arrendamientos", así como en las revelaciones sobre la determinación de los valores residuales de activos por arrendamiento en la nota "19. Estimaciones y supuestos de la administración" de las notas a los estados financieros consolidados.

INFORMACIÓN ADICIONAL

El Informe del Comité de Vigilancia es responsabilidad de dicho órgano colegiado. En todos los demás aspectos, los consejeros son responsables de la información adicional. La información adicional abarca las secciones "Declaración sobre gobierno corporativo" (que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB)) e "Informe no financiero por separado correspondiente al grupo" del Informe de la administración del grupo, así como las secciones "Cifras Clave", "Declaración de Responsabilidad", "Informe sobre recursos humanos" e "Informe del Comité de Vigilancia" que se incluirá en el reporte anual, de los cuales obtuvimos una copia antes de emitir este informe de los auditores independientes, mas no los estados financieros consolidados, ni las revelaciones del informe de la administración cuyo contenido ha sido auditado ni nuestro informe de los auditores independientes al respecto.

Nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo no abarcan la información adicional y, en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer la información adicional y, al hacerlo, considerar si



> es sustancialmente inconsistente con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del grupo o el conocimiento que hayamos obtenido en la auditoría, o en otra forma pareciera que es significativamente errónea.

Si, con base en el trabajo que hemos llevado a cabo, concluimos que existe una desviación importante de esta información adicional, estamos obligados a reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar en este sentido.

RESPONSABILIDADES DE LOS CONSEJEROS Y DEL COMITÉ DE VIGILANCIA RESPECTO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Los consejeros son responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, los cuales deben cumplir, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requerimientos, ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Adicionalmente, los consejeros son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de desviación importante, ya sea debida a fraude (por ejemplo, presentación de información financiera fraudulenta y malversación de bienes) o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los consejeros son responsables de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable del negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

De igual modo, los consejeros son responsables de la preparación del informe de la administración del grupo que, en su conjunto, ofrezca una perspectiva adecuada de la situación del Grupo y sea, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumpla con los requisitos legales alemanes y presente debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. Adicionalmente, los consejeros son responsables de aquellos acuerdos y medidas (sistemas) que han considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del grupo que cumpla con los requisitos legales alemanes y pueda ofrecer evidencia adecuada suficiente con respecto a las afirmaciones contempladas en el informe de la administración del grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres, en su conjunto, de desviación importante, debida a fraude o error, y de que el informe de la administración del grupo ofrece, en su conjunto, una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, además de que cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro, así como emitir un informe de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.



Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), detecte siempre una desviación importante cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados y este informe de la administración del grupo.

Aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación importante debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación importante debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- > Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del grupo con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos lo adecuado de las políticas contables que los consejeros han aplicado, y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los consejeros.
- > Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por los consejeros, de la base contable del negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.
Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser capaz de continuar como un negocio en marcha.



Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB.

- > Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestras opiniones.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su apego al Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Llevamos a cabo procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva que los consejeros presentaron en el informe de la administración del grupo. Con base en evidencia de auditoría adecuada suficiente, evaluamos, en específico, los supuestos significativos que los consejeros utilizaron como base para la información prospectiva, y evaluamos la debida obtención de dicha información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como base. Existe un riesgo sustancial inevitable de que eventos futuros diferirán en forma importante de la información prospectiva.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se pueda esperar razonablemente que afecten nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Informe sobre la seguridad de la presentación electrónica de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo, preparados para fines de publicación, de acuerdo con el Art. 317 (3a) del HGB

OPINIÓN

Hemos llevado a cabo un trabajo de aseguramiento de conformidad con el artículo 317 (3a) del HGB para obtener una seguridad razonable de que la presentación de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo (a los que se les denomina en adelante los “documentos de ESEF”) contenidos en el archivo “Volkswagen Financial Services_AG_KA+KLB_ESEF-2023-12-31.zip” y preparados para objetos de publicación, cumplen en todo aspecto importante con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB para el formato de presentación de información electrónica (“formato ESEF”). De conformidad con los requisitos legales de Alemania, este trabajo de aseguramiento abarca únicamente la conversión de la información contenida en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo al formato ESEF y, por lo tanto, no se relaciona ni con la información contenida en esta entrega ni con cualquier otra que contenga el archivo arriba mencionado.



En nuestra opinión, la entrega de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que contiene el archivo arriba mencionado y que se prepararon para objetos de publicación, cumple, en todo aspecto importante, con los requisitos previstos por el artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos. Más allá de esta opinión de aseguramiento y nuestros informes de auditoría con respecto a los estados financieros consolidados adjuntos, así como el informe de la administración del grupo que los acompaña para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 contenidos en el “Informe sobre la auditoría de los estados financieros y el informe de la administración del grupo” arriba identificado, no expresamos opinión de aseguramiento alguna con relación a la información contenida dentro de estas presentaciones o sobre el resto de la información prevista en el archivo arriba especificado.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Llevamos a cabo nuestro trabajo de aseguramiento con respecto a la entrega de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo contenidos en el archivo que se identifica arriba, de conformidad con el Art. 317 (3a) del HGB y la Norma de Seguridad del IDW: Seguridad sobre la reproducción electrónica de estados financieros e informes de la administración del grupo preparados para objetos de publicación, de conformidad con el Art. 317 (3a) del HGB (IDW AsS 410) (06.2022). Nuestra responsabilidad al respecto se describe con mayor detalle en la sección “Responsabilidades del auditor del Grupo por las labores de aseguramiento sobre los documentos de ESEF”. Nuestra firma de auditoría aplica la Norma IDW de Gestión de Calidad 1: Requisitos para la Gestión de Calidad en la Firma de Auditoría (IDW QS 1).

RESPONSABILIDADES DE LOS CONSEJEROS Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA RESPECTO A LOS DOCUMENTOS DE ESEF

Los consejeros de la Compañía son responsables de la preparación de los documentos de ESEF, incluyendo la entrega electrónica de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo de conformidad con el artículo 328 (1) oración 4 No. 1 del HGB y para el etiquetado de los estados financieros consolidados de conformidad con lo dispuesto en el artículo 328 (1) oración 4 No. 2 del HGB.

Adicionalmente, los consejeros de la Compañía son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de documentos de ESEF que estén libres de incumplimiento importante, ya sea intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos.

El Comité de Vigilancia es responsable de supervisar el proceso de preparación de los documentos de ESEF como parte del proceso de presentación de información financiera.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR DEL GRUPO POR LAS LABORES DE ASEGURAMIENTO SOBRE LOS DOCUMENTOS DE ESEF

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los documentos de ESEF se encuentran libres de incumplimiento sustancial, intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB. Aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la labor de aseguramiento. También:



- > Identificamos y evaluamos los riesgos de incumplimiento importante, ya fuere intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB, diseñamos y aplicamos procedimientos de aseguramiento para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de seguridad suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de aseguramiento.
- > Obtenemos conocimiento del control interno relevante para el aseguramiento sobre los documentos de ESEF con el fin de diseñar procedimientos de aseguramiento que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad de estos controles.
- > Evaluamos la validez técnica de los documentos de ESEF; por ejemplo, si el archivo que contiene los documentos de ESEF cumple con los requisitos del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2019/815, vigente a la fecha de los estados financieros, sobre la especificación técnica para este archivo.
- > Evaluamos si los documentos de ESEF permiten una entrega en XHTML con contenido equivalente a los estados financieros consolidados auditados y al informe de la administración del grupo auditado.
- > Evaluamos si el etiquetado de los documentos de ESEF con tecnología Inline XBRL (iXBRL), de conformidad con los requisitos impuestos por los Arts. 4 y 6 del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2019/815, según se encuentre vigente a la fecha de los estados financieros, permite una copia en XBRL legible por máquina, adecuada y completa, de la entrega en XHTML.

INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACUERDO CON EL ART. 10 DEL REGLAMENTO DE AUDITORÍA DE LA UNIÓN EUROPEA

Fuimos seleccionados como auditores por la Asamblea General Anual celebrada el 24 de febrero de 2023 y nos contrató el Comité de Vigilancia el 13 de octubre de 2023. Hemos sido el auditor de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio 2020.

Además de la auditoría de los estados financieros, hemos prestado los siguientes servicios que no están revelados en los estados financieros anuales ni el el reporte de la administración:

- > Revisión de los paquetes de presentación de información de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), y de Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), correspondientes a las fechas de presentación de información del 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre de 2023, de conformidad con las instrucciones del auditor del grupo.
- > Emisión de cartas de conformidad según lo dispuesto por la norma IDW AuS 910 en relación con la actualización de los programas de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig).
- > Compromiso de seguridad razonable en relación con el sistema diseñado para garantizar el cumplimiento con los requisitos contemplados en el artículo 32 (1) de la Ley alemana de negociación de valores (WpHG - Wertpapierhandelsgesetz) de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig) para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2022.
- > Revisión con base en proyectos de medidas de implementación en el proyecto de Gestión de Cambios y el proyecto de Revisión Regulatoria de TI.
- > Compromiso de seguridad razonable en relación con la descripción de controles internos en la organización de servicios de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), con respecto a la idoneidad de los criterios aplicados y los objetivos de control derivados, así como el diseño y la efectividad operativa de los controles para alcanzar los objetivos de control contemplados en la descripción de acuerdo con lo previsto por la norma IDW AsS 951 (Revisada) Tipo 2.
- > Procedimientos acordados para VW Leasing GmbH (Braunschweig) en relación con los informes de inversionistas de VCL Master S.A., VCL Master Residual Value S.A., VCL Multi-Compartment S.A. y Trucknology S.A. al 31 de diciembre de 2022.



Declaramos que las opiniones expresadas en este informe son consistentes con el informe adicional para el Comité de Auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en formato largo).

ASUNTO ADICIONAL– USO DEL INFORME DEL AUDITOR

Nuestro informe de auditoría debe leerse siempre junto con los estados financieros consolidados auditados y el informe de la administración del grupo auditado, así como los documentos de ESEF asegurados. Los estados financieros financieros consolidados y el informe de la administración del grupo convertidos al formato ESEF, incluyendo las versiones que se publicarán en el Registro Alemán de Compañías (*Unternehmensregister*), son simplemente entregas electrónicas de los estados financieros consolidados auditados y el informe de la administración del grupo auditado, sin que los sustituyan. En específico, el informe de ESEF y nuestra opinión de seguridad contenida en el mismo se utilizarán únicamente junto con los documentos de ESEF asegurados que estén disponibles en formato electrónico.

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA CONTRATACIÓN

El auditor público alemán responsable de la contratación es Matthias Koch.

Eschborn/Frankfurt am Main, 21 de febrero de 2024

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Koch
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

Hölscher
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)



Informe sobre recursos humanos

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

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 12,009 empleados (11,457), de los cuales 5,577 (5,980), o 46%, eran empleados en Alemania, y 6,432 (5,477), o 54%, laboraban en sitios internacionales. Con base en consideraciones de tipo económico, 248 (231) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, se incluyen dentro de las cifras globales de personal.

ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La estrategia corporativa MOBILITY2030 refuerza el objetivo de aprovechar una plataforma de movilidad para conformar a Volkswagen Financial Services AG como un proveedor de una amplia gama de servicios de movilidad y, de ese modo, permitirle tener una función central en el Grupo Volkswagen como la “La llave de la movilidad”. MOBILITY2030 se propone hacer realidad esta visión enfocándose en las dimensiones estratégicas de lealtad de clientes, vehículos, desempeño, datos y tecnología, así como sustentabilidad.

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

La división de Recursos Humanos pretende realizar todo lo que esté a su alcance, mediante una gama de diferentes iniciativas estratégicas, a fin de ayudar a la Compañía a implementar MOBILITY2030 y, de ese modo, contribuir, con sus propias acciones dirigidas, al establecimiento de una organización efectiva de alto rendimiento. Estrechamente alineada con el principio de “orientado al negocio - enfocado en las personas”, la estrategia de recursos humanos se centra precisamente en este objetivo.

Las operaciones de recursos humanos se vieron significativamente afectadas durante el ejercicio de referencia por una amplia gama de factores, la cual incluyó el continuo avance de la digitalización, una competencia sostenida para obtener el mejor personal en el mercado laboral y las cambiantes expectativas que de las compañías tienen los miembros más jóvenes de la generación. La estrategia de recursos humanos busca superar estos retos enfocándose en los cinco temas centrales de RH de adquisición de talento, desarrollo de personal, cultura y modos de trabajo futuros, planificación y análisis de recursos humanos y digitalización de recursos humanos. Las 17 iniciativas específicas que contempla la estrategia se aplicarán junto con las prioridades generales de diversidad, integridad, cumplimiento y mentalidad internacional.

Las prioridades particulares para el ejercicio de referencia se centran en actividades para garantizar el manejo exitoso de esta transformación, lo cual es tanto estructural como cultural en naturaleza, incluyeron la actualización de habilidades, el desarrollo de las mismas, así como liderazgo y nuevo trabajo.

Contar con empleados con habilidades y compromiso constituye la piedra angular del éxito de Volkswagen Financial Services AG y, en ese sentido, permite a sus empleados desarrollar sus habilidades de forma continua. El conocimiento y la experiencia son cada vez más críticos, especialmente en el campo de la digitalización. Una de las iniciativas dentro de la estrategia de recursos humanos cubre el diseño y la implementación de un sistema de planificación estratégica de recursos humanos que dé respuesta a cambios en los requisitos para los empleados y permita a la Compañía llevar a cabo análisis detallados con base en perfiles de puesto, habilidades y competencias -teniendo en cuenta necesidades actuales y futuras- a fin de predecir las funciones recientemente surgidas y los requisitos en cuanto a habilidades, además de las actividades usuales de planificación cuantitativa de recursos humanos.



Los directivos de línea tienen una responsabilidad específica en este sentido para permitir e impulsar a los empleados que estén bajo su control a que aporten sus ideas y experiencia en un entorno laboral moderno, diverso y flexible. Las actividades que Volkswagen Financial Services AG ofrece en el área de liderazgo garantizan altos estándares de calidad de conducta directiva y conocimientos técnicos, así como una comprensión compartida de la cultura de liderazgo para más de 385 empleados que tengan responsabilidades directivas de línea. Otra de las iniciativas dentro de la estrategia de recursos humanos en el ejercicio de referencia se enfocó en la revisión y actualización del concepto de liderazgo de la Compañía. La nueva política de liderazgo desarrollada, que encarna los valores corporativos de la organización, proporciona una brújula de valores y una luz orientadora para la gestión y el liderazgo diarios.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG siguió buscando una iniciativa de Nuevo Trabajo orientada a facilitar los cambios necesarios para el mundo laboral en áreas tales como herramientas, tecnología, conceptos espaciales, cultura, dirección, reglas y soporte para el cambio en el ejercicio de referencia.

Volkswagen Financial Services AG pretende ser considerada como un empleador de renombre, por lo que participa periódicamente en competencias externas de empleadores a fin de evaluar su situación en este sentido. En 2023, Volkswagen Financial Services fue clasificada en el primer lugar en la competencia de “*Best Employer in Lower Saxony–Bremen 2023*” y en el quinto lugar en la competencia de “*Best Employer in Germany 2023*” en la categoría correspondiente por tamaño de compañía.

EQUILIBRIO PROFESIONAL–PERSONAL

Volkswagen Financial Services AG trabaja de manera proactiva para proporcionar un entorno laboral familiar y está agregando constantemente nuevas opciones para ayudar a los empleados a mejorar su equilibrio entre el trabajo y la vida personal. Algunos ejemplos incluyen una variedad de modelos de tiempo de trabajo y la guardería de la compañía “*Frech Daxe*”, la cual se encuentra ubicada junto al sitio de la compañía en Braunschweig y ofrece tanto horarios flexibles de cuidado como servicio durante las vacaciones. Desde 2022, la Compañía ha estado colaborando en Alemania con *voioo*, una plataforma que ofrece soluciones digitales para lograr un mejor equilibrio entre el trabajo y la vida personal, como cuidado infantil virtual, tutorías y cursos de salud y bienestar.

GH



Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio bajo revisión, el Comité de Vigilancia examinó periódicamente y a profundidad la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia en todo momento, en forma oportuna y exhaustiva, tanto verbalmente como por escrito, acerca de todo aspecto importante de la planificación y situación de la Compañía, incluyendo la situación de riesgos y el sistema de gestión de ellos, y con relación al desarrollo del negocio y cualquier desviación de la planeación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia monitoreó constantemente la dirección de los negocios de la Compañía y del Grupo y, de ese modo, pudo desempeñar, sin limitación alguna, las funciones que le fueron asignadas conforme a Derecho y al amparo de los estatutos sociales. Todas las resoluciones de fundamental importancia para la Compañía y demás transacciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia conforme a las reglas de procedimiento se revisaron y discutieron con el Consejo de Administración antes de que se adoptaran las resoluciones correspondientes.

Normalmente, el Comité de Vigilancia está compuesto por doce miembros. Los cambios en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias y tres sesiones extraordinarias en el ejercicio de referencia. La asistencia promedio fue de 93%. Se tomaron decisiones sobre cuatro asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para su correspondiente aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, una decisión urgente utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia sostuvo dos sesiones ordinarias y una sesión extraordinaria en el ejercicio de referencia. En este sentido, el Comité de Auditoría llevó a cabo discusiones a detalle en el periodo de referencia, en las que se abordaron los estados financieros anuales, la vigilancia del control interno, la gestión de riesgos y los sistemas de auditoría interna, así como el monitoreo de la presentación de información financiera y el proceso de auditoría.

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG estableció un Comité de Crédito el 28 de noviembre de 2022. El Comité de Crédito es responsable de aprobar los asuntos que el Comité de Vigilancia debe atender conforme a la ley y de acuerdo con los Estatutos Sociales y los reglamentos relacionados con compromisos crediticios, supuestos de avales, garantías y pasivos similares, créditos bancarios, la compra de cuentas por cobrar (factoring) y para acuerdos marco que rigen los supuestos de cuentas por cobrar. El Comité de Crédito está compuesto por tres miembros del Comité de Vigilancia y toma sus decisiones mediante la circulación de resoluciones por escrito.

El Comité de Crédito decidió sobre nueve compromisos crediticios en el ejercicio de referencia. Las actividades de los comités se comunicaron en las sesiones plenarias del Comité de Vigilancia.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 24 de febrero de 2023, una vez que el auditor presentó sus informes, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG, preparados por el Consejo de Administración, como los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services AG para 2022, que preparó el Consejo de Administración. De igual modo, el Comité de Vigilancia emitió una recomendación con respecto al nombramiento del auditor para 2023.



El Consejo de Administración también informó al Comité de Vigilancia sobre el estado actual del amplio programa interno de reestructuración, en el que los subgrupos de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft y Volkswagen Bank GmbH se están reorganizando para separar las actividades de servicios financieros europeos y no europeos. En otro punto del orden del día, el Comité de Vigilancia recibió información sobre los temas principales para 2023 en las distintas regiones y la implementación de la estrategia de financiamiento.

En las sesiones celebradas el 15 de junio de 2023 y el 10 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services AG, así como la última posición de la Compañía.

El Consejo de Administración también informó al Comité de Vigilancia sobre los objetivos y el estado más reciente de implementación en cuanto a diversidad en la sesión del 15 de junio de 2023.

En las sesiones celebradas el 24 de febrero de 2023 y el 10 de noviembre de 2023, el Comité de Auditoría informó al Comité de Vigilancia sobre el contenido de sus sesiones. En la sesión del 10 de noviembre de 2023, el Comité de Auditoría informó al Comité de Vigilancia sobre el informe del Director de Cumplimiento y las resoluciones adoptadas en relación con la actualización del Código de Conducta, la identificación de todos los requisitos derivados de la Ley Alemana sobre Obligaciones de Diligencia Corporativa en Cadenas de Suministro (*Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz*) y el nombramiento de un Oficial de Derechos Humanos en Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el Comité de Auditoría presentó el informe del Responsable de Auditoría Interna y las áreas clave de actividades en el ejercicio de referencia para el Comité de Vigilancia. De igual modo, se discutieron las diversas razones para auditorías en este contexto. El Consejo de Administración también presentó un informe sobre la situación de TI en la sesión del Consejo de Vigilancia el 10 de noviembre de 2023, la cual consistió principalmente en presentaciones sobre la estrategia de TI, así como el estatus de proyectos clave de TI y de seguridad informática.

En las sesiones extraordinarias del 1 de marzo de 2023, 11 de mayo de 2023 y 22 de septiembre de 2023, el Consejo de Administración presentó ante el Comité de Vigilancia informes exhaustivos sobre el programa interno de reestructuración y otros asuntos de derecho corporativo, incluyendo la alianza estratégica entre Volkswagen Financial Services AG y Pon Holdings en el sector de arrendamiento de bicicletas en Europa y los Estados Unidos.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG, así como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia, junto con los informes de la administración. Los auditores, EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un informe sin salvedades en cada caso.

El Comité de Vigilancia está de acuerdo con los hallazgos de estas auditorías y no tuvo reserva alguna tras haber revisado los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión del Comité de Vigilancia y reportaron los hallazgos principales de su auditoría.

Durante su reunión del 23 de febrero de 2024, el Comité de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados preparados por el Consejo de Administración como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG. Por tanto, los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales han quedado adoptados.



En base en lo dispuesto en el convenio de transferencia de utilidades y control que está vigente, la pérdida que reportó Volkswagen Financial Services AG, conforme al HGB, para el ejercicio 2023, la absorbió Volkswagen AG.

El Comité de Vigilancia quisiera aprovechar la oportunidad para expresar su gratitud y aprecio por el trabajo de los miembros del Consejo de Administración, el Consejo de Empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a mantener el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 23 de febrero de 2024

Dr. Arno Antlitz
Presidente del Comité de Vigilancia

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Arno Antlitz".

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Arno Antlitz".



PUBLICADO POR

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
www.vwfs.com
www.facebook.com/vwfsde

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

ir@vwfs.com



El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 17 de abril de 2024.

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: <https://www.vwfs.com/gbvwsag23>.