

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

Volkswagen Financial Servicios AG (Garante) y Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Emisora), reportan sus resultados bajo las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés). Así mismo, la Garante considera los requisitos adicionales de la legislación comercial alemana de acuerdo con el Art. 315e (1) del HGB [“Handelsgesetzbuch”: Código de Comercio Alemán”].

A continuación, se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

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

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

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

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”

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

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

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”

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

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

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

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

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

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

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

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

Costos de generación de contratos de crédito

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

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

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

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

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

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

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

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

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

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

Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

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

El monto de dicha estimación deberá determinarse con base en las diferentes metodologías establecidas o autorizadas por la CNBV para cada tipo de crédito y nivel de riesgo de crédito mediante las Disposiciones, así como por las estimaciones adicionales requeridas en diversas

reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiéndose registrar en los resultados del ejercicio del periodo correspondiente.

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

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

IFRS – IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

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

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

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

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

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

Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe

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

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

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

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

IFRS 4 – “Insurance contracts”

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

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”

Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”

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

Activos financieros

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

- Mantenedos hasta su vencimiento

- Disponibles para la venta
- Activos para negociación

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

Activos financieros

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

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

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

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

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

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

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

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

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

Contingencias

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

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

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

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

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

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

Ingresos

CCSCGF – NIF

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

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

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

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

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

Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento inicial

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

Reconocimiento posterior

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

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

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

IFRS

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



Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft

(Anteriormente: Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft)

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

REPORTE ANUAL

IFRS

2024



Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

millones de € (al 31 de diciembre)	2024	2023 ¹
Total de activos	31,378	146,351
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	19,125	21,822
Financiamiento a concesionarios	4,421	4,918
Negocio de arrendamiento	1,124	1,102
Activos por arrendamiento	2,455	2,347
Capital contable	3,990	22,863
Utilidad de operación	460	753
Utilidad antes de impuestos	396	915

1 Cifras del ejercicio anterior ajustadas.

en porcentaje (al 31 de diciembre)	2024	2023
Razón de gastos generales ¹	1.4	-
Razón de capital contable ²	12.7	15.6
Retorno sobre capital ³	9.2	19.8

- 1 Gastos generales y de administración menos otros impuestos e ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados/promedio de activos totales. La cifra se determinó utilizando el total de activos calculados al 1 de enero de 2024 (31 de diciembre de 2023: total de activos - activos disponibles para su venta (IFRS 5)). La cifra se calculó por primera vez en el ejercicio 2024.
- 2 Capital contable / activos totales.
- 3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio. La cifra se determinó utilizando el capital contable calculado al 1 de enero de 2024 (31 de diciembre de 2023: capital contable - activos disponibles para su venta (IFRS 5) + pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)).

Número (al 31 de diciembre)	2024	2023
Empleados	2,930	12,009
Alemania	48	5,577
Internacional	2,882	6,432

CALIFICACIÓN (A DIC. 31)	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE			FITCH RATINGS LIMITED		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services Overseas AG	A-2	BBB+	estable	P-2	A3	estable	F1	A-	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.



gmw

**INFORME DE ADMINISTRACIÓN
COMBINADO**

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 48 Estado de resultados
- 49 Estado de resultado integral
- 51 Estado de situación financiera
- 53 Estado de cambios en el capital contable
- 54 Estado de flujos de efectivo
- 55 Notas a los estados financieros consolidados

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 202 Declaración de responsabilidad
- 203 Informe de los auditores independientes
- 208 Informe sobre Recursos Humanos
- 210 Informe del Consejo de Vigilancia



GH

INFORME DE ADMINISTRACIÓN COMBINADO

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

Información esencial acerca del Grupo

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

MODELO DE NEGOCIOS

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas AG en países terceros no europeos 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 Overseas 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.

Tras la conclusión de la reorganización el 1 de julio de 2024, las actividades que anteriormente se realizaban en terceros países siguen llevándose a cabo, manteniendo sin cambios la oferta de productos.

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG prestan servicios financieros a clientes privados, corporativos y de flotilla, así como a la red 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.

Desde el 1 de julio de 2024, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG ha estado compuesto por dos miembros: Kai Vogler se desempeña como Director General Ejecutivo (Presidente del Consejo de Administración), puesto que abarca funciones como dirección corporativa, ventas y comercialización, auditoría y tecnología de la información, mientras que Patrick Welter, como Director de Finanzas, es responsable de funciones como gestión de riesgos, contraloría, tesorería y cumplimiento.

PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE ADMINISTRACIÓN COMBINADO

Los estados financieros consolidados se prepararon 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*).

De acuerdo con las disposiciones legales, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG opta por elaborar un informe de administración combinado.

Desde 2023, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG (anteriormente Volkswagen Financial Services AG) y el Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH implementaron un programa integral de reorganización para los antiguos subgrupos Volkswagen Financial Services Overseas AG, que operó como Volkswagen Financial Services AG hasta el 30 de junio de 2024, y Volkswagen Bank GmbH, programa que concluyó el 1 de julio de 2024.

El programa de reorganización busca sentar las bases para la implementación exitosa de su estrategia en el sector de movilidad, tomando en cuenta el marco regulatorio.

El antiguo negocio operativo de Volkswagen Financial Services AG se llevaba a cabo bajo la denominación de carmobility GmbH (Braunschweig). La compañía carmobility GmbH cambió su denominación a Volkswagen Mobility GmbH el 13 de marzo de 2023 y a Volkswagen Financial Services Europe GmbH el 5 de junio de 2023. La forma legal cambió a una *Aktiengesellschaft* (sociedad anónima alemana), Volkswagen Financial Services Europe AG, el 22 de junio de 2023. Anteriormente, la empresa era una microempresa de acuerdo con el artículo 267a del Código de Comercio de Alemania (*Handelsgesetzbuch* - HGB).

Como consecuencia de la reorganización, Volkswagen Financial Services AG, como una tenedora financiera, junto con las compañías alemanas y europeas, incluyendo a sus respectivas subsidiarias, es supervisada por el Banco Central Europeo (BCE). El objetivo es lograr un enfoque más claro en las regiones geográficas. Adicionalmente, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH también han sido subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG por primera vez desde el periodo de referencia.

Estas medidas de reorganización se implementaron mediante la notarización de los diversos convenios de escisión y su inscripción en el registro de comercio el 1 de julio de 2024. Como resultado, las siguientes transacciones al amparo del Derecho societario se cerraron con efectos a partir del 1 de julio de 2024:

- > Segregación de las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH.
- > Escisión de la operación europea de la antigua 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 AG (anteriormente Volkswagen Financial Services Europe AG).
- > Aportación de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG por parte de Volkswagen AG a través de una aportación no monetaria mediante una prima ("*Sachagio*") en el marco de un aumento de capital.

Adicionalmente, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG se renombró como Volkswagen Financial Services Overseas AG y la compañía aún conocida como Volkswagen Financial Services Europe AG hasta el 1 de julio de 2024 fue renombrada como Volkswagen Financial Services AG mediante la correspondiente anotación en el registro de comercio.

En relación con la escisión de las operaciones europeas, las relaciones laborales y todas las obligaciones, responsabilidades y reservas relativas a empleados, provenientes de las relaciones laborales, tanto actuales como las antiguas correspondientes a Volkswagen Financial Services Overseas AG, se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG. Algunas de estas relaciones laborales que se habían transferido a Volkswagen Financial Services AG se traspasaron, a su vez, a Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Insurance Brokers GmbH o Vehicle Trading International (VTI) GmbH inmediatamente después de que la escisión entrara en vigor, con base en convenios de transferencia o a través de transferencias de unidades de negocios al amparo del artículo 613a del Código Civil de Alemania (*Bürgerliches Gesetzbuch* - BGB).

Como parte de la reorganización, las unidades organizacionales de Volkswagen Bank GmbH también fueron transferidas entre las líneas de la compañía a Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services AG. Esta transferencia de unidades organizacionales resultó en transferencias parciales de empresa de acuerdo con el artículo 613a del BGB.

Al agrupar sus actividades en un proveedor de servicios financieros europeo y a través de la escisión de Volkswagen Leasing GmbH en Volkswagen Bank GmbH, esta última puede utilizar de manera óptima su fortaleza financiera para expandir el negocio de arrendamiento en Alemania y Europa. La nueva estructura del Grupo toma en cuenta tanto el crecimiento esperado del negocio como la tendencia creciente de alejarse del financiamiento de vehículos a favor del arrendamiento. La reorganización pondrá fin a los límites en la entrega de fondos de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Leasing GmbH. Además de emitir bonos y participar en operaciones con ABS, Volkswagen Bank GmbH puede ahora también utilizar el significativo aumento en los depósitos de clientes para financiar el crecimiento planificado del negocio.

Volkswagen Financial Services AG asumió los bonos de Volkswagen Financial Services Overseas AG que se negocian en mercados regulados y pertenecen a la operación europea, lo cual significa que, a partir del 1 de julio de 2024, Volkswagen Financial Services AG ha estado activa por primera vez en los mercados de capitales de acuerdo con el artículo 264d del HGB. Asimismo, los bonos se están utilizando para financiar a las subsidiarias. A la fecha de presentación de información, tras la reorganización de los subgrupos, Volkswagen Financial Services Overseas AG dejó de ser una sociedad anónima de capital abierto en el sentido del artículo 264d del Código de Comercio de Alemania (HGB), sin que tenga la condición de entidad de interés público conforme al artículo 316a del HGB.

Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH dominan el enfoque de negocios del subgrupo debido a su tamaño. Son empresas reguladas y, por lo tanto, deben cumplir con los requisitos de supervisión correspondientes. Volkswagen Financial Services AG, como matriz, y sus subsidiarias conforman una tenedora financiera, según se define dicho término en el artículo 10a de la Ley Bancaria de Alemania (*Kreditwesengesetz* - KWG). Como tenedora financiera, Volkswagen Financial Services AG está regulada en consecuencia.

Volkswagen Financial Services Overseas AG es la matriz encargada de gestionar las subsidiarias no europeas. Permanece como una parte integral del Grupo Volkswagen, siendo una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen AG.

ESTRATEGIA MOBILITY2030

La misión central de Volkswagen Financial Services Overseas 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 MOBILITY2030 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 MOBILITY2030: 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".

GH

CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

En la preparación para la reorganización y transferencia el 1 de julio de 2024, se han producido los siguientes cambios significativos en las inversiones de capital:

En febrero de 2024, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen Financial Services Overseas AG, transmitió las siguientes inversiones de capital totalmente de su propiedad a Volkswagen Finance Europe B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), la cual fue también hasta el 30 de junio de 2024 una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen Financial Services Overseas AG, mediante una escisión:

- > Volkswagen Renting S.A. (Alcobendas, España)
- > Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (Amadora, Portugal)
- > Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas, Bélgica)
- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido)
- > Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam, Países Bajos)
- > Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia)
- > Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia)
- > Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia)
- > Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat, España)
- > Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano, Italia)
- > Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín, Irlanda)
- > MAN Financial Services España S.L. (Alcobendas, España)
- > MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf, Austria)
- > MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadarzyn, Polonia)
- > ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa).

La reorganización arriba descrita, que implica la separación del negocio de servicios financieros europeos y no europeos, entró en vigor el 1 de julio de 2024.

En este sentido, Volkswagen Financial Services Overseas AG (anteriormente Volkswagen Financial Services AG) transfirió a Volkswagen Bank GmbH su inversión de capital del 100% en Volkswagen Leasing GmbH el 1 de julio de 2024.

Asimismo, el 1 de julio de 2024, Volkswagen Financial Services Overseas AG (anteriormente Volkswagen Financial Services AG) escindió y traspasó a Volkswagen Financial Services AG (anteriormente Volkswagen Financial Services Europe AG) las siguientes inversiones de capital europeas (incluidas varias subsidiarias de las inversiones de capital):

Subsidiarias en Alemania:

- > Participación de 8.7% en Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)
- > Participación de 26.0% en Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)
- > Participación de 100.0% en EURO-Leasing GmbH (Sittensen)
- > Participación de 100.0% en LOGPAY Financial Services GmbH (Eschborn)
- > Participación de 77.757% en Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)
- > Participación de 50.0% en MyDigitalCar GmbH (Braunschweig)
- > Participación de 100.0% en Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)
- > Participación de 37.801% en Verimi GmbH (Berlín)
- > Participación de 100.0% en Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für Volkswagen-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)
- > Participación de 51.0% en Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig)
- > Participación de 49.0% en Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig)
- > Participación de 100.0% en Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- > Participación de 100.0% en Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig)
- > Participación de 100.0% en Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)

Subsidiarias fuera de Alemania:

- > Participación de 100% en Volkswagen Finance Europe B.V. (Países Bajos)
- > Participación de 100% en Volkswagen Financial Services S.p.A. (Italia)
- > Participación de 100% en Volkswagen Insurance Company DAC (Irlanda)
- > Participación de 100% en VW Company DAC (Irlanda)
- > Participación de 100% en Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Grecia)
- > Participación de 100% en MAN Location & Services S.A.S. (Francia)
- > Participación de 60% en Volkswagen Losch Financial Services (Luxemburgo)
- > Participación de 49% en Shuttel B.V. (Países Bajos)
- > Participación de 25.1% en J. P. Morgan Mobility Payments Solutions S.A. (Luxemburgo)

De igual manera, el 1 de julio de 2024, la antigua "VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG" cambió su denominación a "Volkswagen Financial Services Overseas AG", y la antigua "Volkswagen Financial Services Europe AG" pasó a llamarse "Volkswagen Financial Services AG".

Adicionalmente, ocurrieron los siguientes cambios significativos en las inversiones de capital:

Con efectos a partir del 18 de enero de 2024, Volkswagen Financial Services Overseas AG y Volkswagen Finance Overseas B.V. vendieron el 99.9% y el 0.1%, respectivamente, de OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia) y OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú, Rusia), a un inversionista externo; esta venta constituye la salida del mercado ruso.



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 gastos generales.

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
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	Créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios, arrendamiento, así como activos por arrendamiento.
Resultado de operación	Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de transacciones 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 gastos generales	Gastos generales y de administración menos otros impuestos e ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados/promedio de activos totales.

Al 31 de diciembre de 2024, la satisfacción del cliente y la clasificación externa de empleador externo no se utilizaron como indicadores de desempeño no financieros.

Informe sobre la situación económica

La economía global registró un crecimiento positivo en 2024. La demanda global de vehículos aumentó ligeramente en comparación con el ejercicio anterior. El resultado de operación de Volkswagen Financial Services Overseas AG fue mucho menor en comparación con el nivel del ejercicio anterior.

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

Como resultado de la reorganización arriba descrita, se llevaron a cabo segregaciones de acciones de subsidiarias, inversiones de capital y otros activos y pasivos por parte de Volkswagen Financial Services Overseas AG, con efectos legales, según lo planeado, a partir del 1 de julio de 2024. Específicamente, esto se relaciona con segregaciones laterales de las siguientes partes anteriores de Volkswagen Financial Services Overseas AG:

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

Por esta razón, el total de activos de Volkswagen Financial Services Overseas AG se redujo en aproximadamente 79% en el ejercicio, debido principalmente a la cancelación del rubro “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” reportado el ejercicio anterior en el lado de los activos del estado de situación financiera. De manera correspondiente, en el lado de los pasivos del estado de situación financiera, los pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5) y el capital contable se redujeron en proporción al capital contable que se reclasificó para cubrir la disminución en los activos. Además del desarrollo de la utilidad después de impuestos proveniente de operaciones continuas, la utilidad después de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas se reportó como una partida agregada en el estado de resultados durante los primeros seis meses del ejercicio, hasta la implementación de la reorganización. Las siguientes explicaciones de las desviaciones del ejercicio anterior se relacionan con el cambio en los valores de los indicadores clave de rendimiento y de los indicadores de rendimiento en el estado de situación financiera y el estado de resultados correspondientes a las operaciones continuas de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

El resultado de operación en el ejercicio 2024 fue mucho más bajo en comparación con el nivel del ejercicio anterior, lo cual se debió principalmente al fuerte aumento en la reserva para riesgos crediticios tras la eliminación de los elementos positivos únicos del ejercicio anterior.

El nuevo negocio a nivel mundial se mantuvo al nivel del ejercicio anterior.

El volumen de negocios disminuyó notablemente de un año a otro, acompañado de una disminución en los créditos y cuentas por cobrar a clientes, especialmente en China.

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas del Grupo a nivel mundial (penetración) se ubicó en 13.5 (15.8)% al final de 2024.

Las tasas de los mercados de dinero y de capitales que resultan relevantes para el financiamiento disminuyeron en el ejercicio 2024. Al mismo tiempo, las primas de riesgo (diferenciales) aumentaron debido a los actuales debates en todo el sector automotriz.



Los costos de financiamiento fueron ligeramente menores respecto a los del ejercicio anterior.

Los márgenes se ubicaron ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior (-3.7%).

La situación del riesgo crediticio proveniente del portafolio global de Volkswagen Financial Services Overseas AG estuvo en gran medida determinada por factores macroeconómicos (principalmente el aumento en los precios al consumidor) y una mayor presión competitiva en el ejercicio 2024, lo cual resultó en un portafolio notablemente más pequeño y una situación de mayores riesgos.

El portafolio de valor residual es de escasa importancia para Volkswagen Financial Services Overseas AG, dado que, actualmente, la demanda de los clientes se centra principalmente en productos financieros. No obstante, se logró un crecimiento significativo en el portafolio, impulsado especialmente por el mercado brasileño. Se siguen monitoreando de cerca y en forma continua los cambios en el riesgo de valor residual, lo que lleva a tomar las medidas correspondientes, de ser necesario.

El riesgo de liquidez para el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se mantuvo en 2024 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 siguió estando ampliamente diversificada en términos de los instrumentos utilizados. Las fuentes principales de financiamiento del Grupo, que abarcan mercados de dinero y de capitales, ABS y financiamiento a través de bancos, siguieron estando disponibles a nivel de Grupo y podrían aún utilizarse según se requiera.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2024, 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 2024 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2023		Pronóstico para 2024		Real 2024
Indicadores de desempeño no financiero					
Penetración (porcentaje)	15.8	>	15.8	aumento significativo vs. el ejercicio anterior	13.5
Contratos vigentes (miles)	4,573	>	4,573	aumento significativo vs. el ejercicio anterior	4,646
Nuevos contratos (miles)	1,977	>	1,977	aumento significativo vs. el ejercicio anterior	1,940
Indicadores de desempeño financiero					
Volumen de negocios (millones de €)	30,189	>	30,189	aumento ligero vs. el ejercicio anterior	27,124
Resultado de operación (millones de €)	754	<	754	disminución notable vs. el ejercicio anterior	460
Retorno sobre capital (porcentaje)	19.8	<	19.8	fuerte disminución vs. el ejercicio anterior	9.2
Razón de gastos generales (porcentaje) ¹	-				1.4

¹ Cálculo por primera vez en el ejercicio 2024

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

La economía global se mantuvo en la ruta del crecimiento en 2024, con un impulso algo más lento que en el ejercicio anterior. Esta tendencia se observó tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes. Las tasas de inflación, aunque en declive, siguen siendo relativamente altas en muchos países, lo que, combinado con las políticas monetarias restrictivas que han implementado algunos bancos centrales, ha seguido frenando el crecimiento económico en muchos lugares. Desde alrededor de la mitad del ejercicio de referencia, varios de estos bancos centrales han comenzado a reducir gradualmente las tasas de referencia desde su nivel comparativamente alto.

Norteamérica

En los Estados Unidos, el producto interno bruto en el ejercicio de referencia creció a un ritmo ligeramente más lento que en el ejercicio anterior. Debido a la inflación relativamente alta y un mercado laboral ajustado, la Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo inicialmente su política monetaria restrictiva. Tras el primer recorte de la tasa de referencia en septiembre, las tasas de interés se redujeron dos veces más antes de que terminara el ejercicio. El crecimiento económico de Canadá se ubicó ligeramente por debajo de la cifra del ejercicio anterior, pero en México la desaceleración fue más pronunciada.

Sudamérica

En Brasil, la producción económica creció a un ritmo constante, mientras que en Argentina hubo una disminución más fuerte en el ritmo de crecimiento en comparación con el ejercicio anterior.

Asia-Pacífico

Durante el ejercicio de referencia, la economía de China creció a un nivel alto en comparación con otras partes del mundo, pero quedó ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior. Asimismo, hubo un crecimiento relativamente fuerte en la economía de la India, aunque a un ritmo más lento que en 2023, mientras que el crecimiento económica de Japón disminuyó ligeramente.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

En 2024, hubo altos niveles de demanda de servicios financieros automotrices.

En Turquía, la inflación siguió cayendo gracias a la fortaleza de la persistente restricción fiscal del gobierno. La tendencia hacia plazos más largos en los refinanciamientos continuó, impulsando el negocio de financiamiento basado en crédito con clientes privados y comerciales. Este desarrollo también tuvo un efecto positivo en cierta medida en el negocio de seguros. Por el contrario, el negocio de flotillas basado en arrendamiento siguió bajo presión.

La venta de vehículos en Sudáfrica se contrajo en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Como resultado, también disminuyó el número de paquetes de financiamiento adquiridos. La baja se debió a incertidumbres políticas internas, las condiciones económicas persistentemente deprimidas y a los altos precios de la energía. Los desafíos económicos también llevaron a un endurecimiento de los requisitos para créditos, lo cual es una desventaja para las personas con ingresos más bajos.

En su conjunto, los mercados de servicios financieros en la región Norteamérica se desarrollaron favorablemente en 2024 en comparación con el ejercicio anterior. En los Estados Unidos, Canadá y México, las entregas, el número de contratos de arrendamiento y financiamiento, la penetración de vehículos nuevos, los productos posventa, así como los nuevos contratos de seguro, aumentaron de un año a otro.

En la región Sudamérica, el mercado de servicios financieros se mantuvo fuerte. En Brasil, el número de nuevos contratos aumentó gracias a la variedad de servicios financieros dirigidos a grupos específicos de clientes, así como a un incremento en las entregas. El número de suscripciones de automóviles y programa de gestión de flotillas celebrados también aumentó. En Argentina, el nivel de contratos de servicios financieros se mantuvo estable a pesar de las difíciles condiciones macroeconómicas, las cuales van mejorando poco a poco.

El mercado automotriz chino experimentó un aumento adicional en la demanda de vehículos seminuevos y eléctricos en el ejercicio de referencia. Además, los bancos estuvieron ganando cada vez más terreno en el mercado con sus propios productos, lo cual, a su vez, también afectó la demanda de servicios financieros automotrices. En Japón, el mercado financiero y de seguros se mantuvo relativamente estable en el ejercicio de referencia a pesar de la disminución en la demanda de vehículos y el aumento en las tasas de interés; asimismo, las innovaciones en el sector de seguros aportaron un impulso positivo.

Durante el ejercicio 2024, el negocio de servicios financieros para vehículos comerciales pesados experimentó un ligero aumento en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Los largos tiempos de entrega de vehículos comerciales se normalizaron a lo largo del año gracias a mejoras en las cadenas de suministro.

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

En 2024, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial aumentó ligeramente en comparación con el ejercicio anterior, con la mayoría de las regiones desarrollándose favorablemente. Europa Occidental se mantuvo al mismo nivel que el ejercicio anterior, mientras que la región Medio Oriente tuvo un ligero descenso. La situación de la oferta continuó su vuelta a niveles normales, mientras que la asequibilidad de vehículos mejoró en algunas regiones del mundo.

El volumen global de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en el ejercicio 2024 fue similar al del ejercicio anterior.

Ambiente específico del sector

Junto con las medidas de política fiscal, la situación económica afectó 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. 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.

Norteamérica

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) aumentaron ligeramente en la región Norteamérica durante el ejercicio 2024. Con la disponibilidad y accesibilidad de vehículos nuevos mejorando en promedio, el volumen del mercado estadounidense fue ligeramente mayor que en el ejercicio anterior. Por su parte, tanto Canadá como México registraron una notable mejoría de un año a otro.

Sudamérica

En la región Sudamérica, el volumen de nuevos registros de vehículos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros fue notablemente mayor en el ejercicio de referencia en comparación con 2023. El número de nuevos registros en Brasil aumentó significativamente en comparación con el ejercicio anterior, mientras que el mercado argentino registró una notable contracción.

Asia-Pacífico

En la región Asia-Pacífico, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de enero a diciembre de 2024 fue similar al del ejercicio anterior. El número de nuevos registros en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros fue ligeramente superior a la cifra de 2023 debido a medidas que incluyeron amplios incentivos gubernamentales para las ventas, así como precios más bajos. El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la India también experimentó un ligero crecimiento. En Japón, por el contrario, el mercado disminuyó notablemente y tuvo un efecto amortiguador en el crecimiento de la región.

En 2024, el volumen de la demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico se ubicó ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior. Los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el mercado más grande a nivel mundial, disminuyeron notablemente, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

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 en el ejercicio 2024 un crecimiento ligeramente inferior al del periodo de comparación. Los mercados globales de camiones también presentaron cifras ligeramente inferiores respecto a las del ejercicio anterior.

Turquía registró una disminución significativa en el volumen de nuevos registros. Por su parte, hubo una notable caída en la demanda en el mercado de Sudáfrica. En cuanto al mercado de camiones de Norteamérica, se divide en clases de peso de 1 a 8; en los segmentos que son relevantes para Volkswagen - Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más pesados) - el nivel de nuevos registros descendió ligeramente respecto al ejercicio anterior. En contraste, en Brasil, el mercado más grande de la región Sudamérica, la demanda de camiones en el ejercicio de referencia fue significativamente superior de un año a otro.

La demanda en los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen se colocó a un nivel similar al de 2023. El segmento de autobuses escolares en los Estados Unidos y Canadá experimentó una notable disminución en comparación con el ejercicio anterior, mientras que el volumen de nuevos registros de autobuses en México fue significativamente más alto en comparación con el ejercicio anterior. Brasil reportó un notable crecimiento de un año a otro en la demanda de autobuses.



ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio porcentual
	2024	2023	
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial¹	8,693,208	8,901,350	-2.3
Automóviles Volkswagen de pasajeros	4,796,931	4,866,803	-1.4
SKODA	926,567	866,820	+6.9
SEAT/CUPRA	558,159	519,176	+7.5
Vehículos comerciales Volkswagen	408,285	409,418	-0.3
Audi	1,671,218	1,895,240	-11.8
Lamborghini	10,687	10,112	+5.7
Bentley	10,643	13,560	-21.5
Porsche	310,718	320,221	-3.0
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial²	334,216	338,184	-1.2
Scania	102,120	96,568	+5.7
MAN	95,705	115,653	-17.2
Navistar	90,562	88,890	+1.9
Volkswagen Truck & Bus	45,829	37,073	+23.6

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.

Las explicaciones del desempeño financiero se relacionan con la operación continua de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

El curso del negocio fue positivo para las compañías de Volkswagen Financial Services Overseas AG en el ejercicio 2024, 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 €460 (753¹) millones, lo cual se debió principalmente al considerable aumento en la reserva para riesgos crediticios tras la eliminación de la única partida positiva del ejercicio anterior.

La utilidad antes de impuestos disminuyó de manera muy marcada de un año a otro, situándose en €396 (915) millones. Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 9.2² (19.0)%.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €2,585 millones (+0.5%) y se ubicaron, por lo tanto, en un nivel similar al del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €457 (373) millones, un fuerte incremento en comparación con el nivel del ejercicio anterior, lo cual se debió principalmente al aumento del volumen de contratos en Brasil. Las pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento de €11 (6) millones que se incluyen en los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones actuales del mercado.

Los gastos por intereses se ubicaron ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior, en €1,729 (1,652) millones.

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €19 (18) millones, cifra sustancialmente superior a la del ejercicio anterior.

La reserva para riesgos crediticios se ubicó en €-233 (76) millones, una cifra considerablemente más alta que la del ejercicio anterior, la cual se debió principalmente a Brasil y China. En el ejercicio anterior, la reserva para riesgos crediticios se vio fuertemente afectada por partidas únicas causadas por la cancelación de las reservas de valuación para países específicos por €439 millones. Al final del ejercicio 2024, no se requirió añadir más reservas de valuación para países específicos.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €55 (58) millones, lo que representa una notable disminución respecto a la cifra del ejercicio anterior.

Los gastos generales y de administración disminuyeron ligeramente en comparación con el ejercicio anterior, al cerrar en €447 (469) millones.

La razón de gastos generales se ubicó en 1.4%³.

Los otros gastos de operación netos se colocaron ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior en €208 (217) millones. Se agregaron €22 (21) millones a las reservas para riesgos legales, monto que se reconoció a través de resultados en el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos.

La participación en resultados de negocios conjuntos registrados mediante el método de participación atestiguó una disminución significativa de un año a otro, al cerrar en €-44 (50) millones, lo cual se debió principalmente a la pérdida después de impuestos del negocio conjunto turco.

La ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos por €-12 (103) millones en el ejercicio actual incluye pérdidas por deterioro de €13 millones correspondientes a subsidiarias no consolidadas.

Con base en estas cifras, junto con los demás componentes de ingresos y gastos, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG generó una utilidad después de impuestos de €184 (552) millones.

De conformidad con el contrato de transferencia de utilidades y control de Volkswagen Financial Services Overseas AG que está vigente a la fecha, dicha compañía transfirió a Volkswagen AG, su único accionista, la utilidad por €207 millones que reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.

1 Cambios a las cifras del ejercicio anterior de acuerdo con las explicaciones en las notas sobre la corrección contable de reservas para saldos de valor razonable bajo "Cambios a cifras del ejercicio anterior"

2 La cifra se determinó utilizando el total de activos calculados al 1 de enero de 2024 (31 de diciembre de 2023: total de activos - activos disponibles para su venta (IFRS 5) + pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)).

3 La cifra se determinó utilizando el total de activos calculados al 1 de enero de 2024 (31 de diciembre de 2023: total de activos - activos disponibles para su venta (IFRS 5)).

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Con un total de €27,800 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 Overseas AG, representaron aproximadamente el 89% de los activos totales del Grupo.

El volumen de créditos minoristas disminuyó un total de €2,700 millones, hasta ubicarse en 19,100 millones (-12.4%); esta disminución tuvo su origen principalmente a China.

El número de nuevos contratos de financiamiento minorista sumó 699 mil, lo que representa una baja respecto al ejercicio anterior (827 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 1,970 (2,207) mil al final del año.

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, disminuyó en su conjunto hasta llegar a €4,400 millones (-10.1%).

En su conjunto, las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento se ubicaron ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior, al cerrar en €1,100 millones (+2.0%). Los activos por arrendamiento registraron un crecimiento en su conjunto de €100 millones, hasta ubicarse en €2,500 millones (+4.6%).

En el periodo de referencia se celebraron un total de 143 mil nuevos arrendamientos. Al 31 de diciembre de 2024, hubo 200 mil vehículos arrendados en el portafolio de contratos. La mayor contribución provino de LM Transp. Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador, Brasil), que cuenta con un portafolio de contratos de 91 mil vehículos en arrendamiento.

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG disminuyeron a €31,400 millones de un año a otro (-78.6%); dicha reducción se debió principalmente a la reorganización.

Al cierre del ejercicio, hubo 2,476 mil contratos de servicio y de seguro. Asimismo, el volumen de nuevos negocios, de 1,097 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (1,024 mil).

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por un monto de €14,100 millones (-13.9%), pasivos con clientes que ascienden a €3,300 millones (-13.9%), así como bonos y papel comercial emitido por €8,600 millones (+8.8%). Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en las secciones de Análisis de Liquidez y Financiamiento, así como en las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez en el informe de riesgos.

Capital subordinado

El capital subordinado se ubicó muy por debajo del nivel del ejercicio anterior, con €100 millones (-26.7%).

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2024, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €4,000 (22,900) millones, lo cual derivó en una razón de capital contable (capital contable dividido entre activos totales) de 12.7% con base en activos totales por €31,400 millones.

Cambios en pasivos fuera del estado de situación financiera

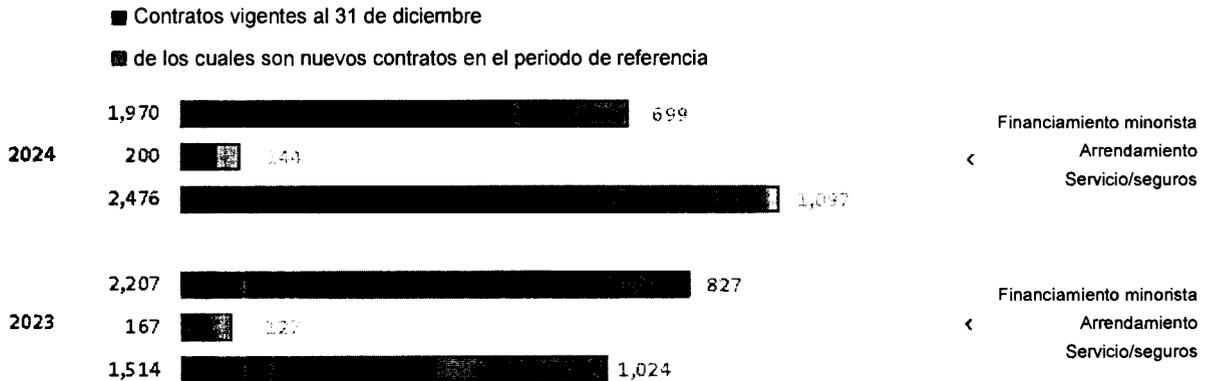
Los pasivos fuera del estado de situación financiera tuvieron un incremento por un total de €4,241 millones de un año a otro, cerrando en €4,983 millones al 31 de diciembre de 2024.

Después de la segregación y absorción de las acciones de Volkswagen Leasing GmbH por Volkswagen Bank GmbH, la reserva especial para pasivos del artículo 133 de la Ley de Transformación de Alemania (*Umwandlungsgesetz - UmwG*) significa que existe responsabilidad solidaria por los pasivos legados de la antigua Volkswagen Financial Services AG, hoy Volkswagen Financial Services Overseas AG, aunque esta responsabilidad se limita a los activos netos asignados de VW Leasing GmbH. Dado que la mayor parte de los pasivos de la antigua Volkswagen Financial Services AG, hoy Volkswagen Financial Services Overseas AG, se han transmitido a la actual tenedora financiera Volkswagen Financial Services AG mediante una escisión, la responsabilidad solidaria se extiende esencialmente a los pasivos legados que se transmitieron a la tenedora financiera Volkswagen Financial Services AG. Volkswagen Financial Services AG ha realizado un depósito en efectivo con Volkswagen Bank GmbH a fin de garantizar el cumplimiento de las reservas de amplia exposición del Grupo Volkswagen Bank GmbH.

en miles	Brasil	México	China	Australia	Otras compañías ¹	Grupo VW FS Overseas AG
Contratos vigentes	1,550,797	822,387	782,718	191,749	1,298,474	4,646,125
Financiamiento minorista	539,931	160,482	787,329	162,196	339,749	1,969,687
de los cuales: son consolidados	539,931	180,482	767,329	162,196	171,526	1,801,464
Negocio de arrendamiento	91,146	50,496	15,389	7,719	35,732	200,482
de los cuales: son consolidados	91,146	50,496	15,044	7,719	25,116	189,521
Servicio/seguros	919,720	611,409	-	21,834	922,993	2,475,956
de los cuales: son consolidados	919,720	514,296	-	21,834	256,667	1,712,517
Nuevos contratos	809,870	347,293	186,128	68,723	528,067	1,940,081
Financiamiento minorista	265,783	73,524	162,385	59,838	137,955	699,485
de los cuales: son consolidados	265,783	73,524	162,385	59,838	58,638	620,168
Negocio de arrendamiento	77,454	24,252	23,743	3,316	15,126	143,891
de los cuales: son consolidados	77,454	24,252	23,511	3,316	6,036	134,569
Servicio/seguros	466,633	249,517	-	5,569	374,986	1,096,705
de los cuales: son consolidados	466,633	189,935	-	5,569	87,318	749,455
millones de €						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	6,561	1,697	5,029	3,279	2,558	19,125
Financiamiento a concesionarios	386	843	860	1,791	540	4,421
Negocio de arrendamiento	97	648	1	64	314	1,124
Activos por arrendamiento	1,732	144	2	62	515	2,455
Inversiones ²	1,232	14	2	48	186	1,481
Resultado de operación	197	160	145	47	-90	460
Porcentaje						
Penetración ³	41.2	43.7	4.7	45.6	27.2	13.5
de los cuales: son consolidados	41.2	43.7	4.7	45.6	46.6	12.8

- Las otras compañías incluyen los mercados de Japón, Corea y Taiwán, así como los mercados de Argentina, India, Sudáfrica y Turquía en cuanto al número de contratos y la tasa de penetración. Asimismo, incluyen a la tenedora Volkswagen Financial Services Overseas AG, las matrices en los Países Bajos y los efectos de la consolidación.
- Corresponde a adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.
- 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.

**CONTRATOS NUEVOS Y EXISTENTES AL 31 DE DICIEMBRE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**





Después de la reorganización, las compañías que siguen formando parte de Volkswagen Financial Services Overseas AG obtienen su financiamiento principalmente en los mercados locales. Las compañías se financian fundamentalmente a través del mercado de capitales y programas de ABS (instrumentos respaldados por activos), líneas de crédito bancarias y créditos de compañías del Grupo Volkswagen AG. Las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con compañías del Grupo Volkswagen AG también se pueden utilizar como protección contra fluctuaciones inesperadas en la situación de liquidez.

Dentro del contexto de un contrato de *outsourcing*, a fin de 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.

El financiamiento y la gestión de liquidez son realizados localmente por las subsidiarias de Volkswagen Financial Services Overseas AG. Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido un sistema de control interno (ICS) para medir el riesgo de liquidez de las subsidiarias. El riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería. Los límites se revisan cada mes mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana, mientras que los informes centrales se realizan de forma trimestral.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services Overseas AG deben cumplir con una serie de requisitos regulatorios de liquidez a nivel local.

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

En cuanto a financiamiento, Volkswagen Financial Services Overseas AG sigue una estrategia de diversificación, lo cual incluye optimizar los instrumentos disponibles, las divisas, los plazos y las tasas de interés, teniendo en cuenta los aspectos de costo y riesgo.

El financiamiento para las entidades internacionales también se pretende obtener en gran medida a nivel local. Las líneas de crédito bancario, los ABS y los bonos del mercado de capitales sin garantía son los instrumentos de financiamiento estratégicos para este propósito.

Implementación

La implementación de la reorganización ha resultado en cambios estructurales y cambios al amparo del Derecho societario con respecto a los bonos emitidos antes del 1 de julio de 2024, que son comercialmente atribuibles a las compañías europeas. Las garantías y bonos en circulación se transmitieron de Volkswagen Financial Services Overseas AG a Volkswagen Financial Services AG, la tenedora financiera en Europa, convirtiendo a esta última en el deudor principal y garante de estos bonos a partir del 1 de julio de 2024.

Los bonos de las emisoras europeas, como Volkswagen Financial Services N.V. y Volkswagen Leasing GmbH, se mantienen con las entidades que los emitieron. Sin embargo, a partir del 1 de julio de 2024, Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft se convirtió en el deudor principal en relación con todas las obligaciones o en conexión con las garantías relacionadas con los bonos emitidos por Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services N.V.

El nuevo programa para el mercado de capitales por €5,000 millones para Volkswagen Financial Services Overseas AG se estableció el 25 de septiembre de 2024.

Volkswagen Financial Services Overseas AG y sus subsidiarias emitieron 31 bonos en distintas monedas durante el ejercicio de referencia. Además de bonos en euros, se emitieron bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas, coronas noruegas, yenes japoneses y, por primera vez, se emitieron francos suizos al amparo del antiguo programa de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services AG. En Polonia, Australia, Brasil, México, Corea y Turquía también se emitieron bonos con base en los requisitos locales de documentación.

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE CAPITALES EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2024

Emisora	Mes	Volumen y moneda	Vencimiento	Comentarios
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig) ¹	Enero	850 millones EUR	2.75 años	
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig) ¹	Enero	1,150 millones EUR	4.75 años	
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig) ¹	Enero	750 millones EUR	7.25 años	
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam) ¹	Enero	300 millones CHF	3 años	
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam) ¹	Enero	300 millones CHF	6 años	
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam) ¹	Enero	350 millones SEK	1.89 años	
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Enero	4,000 millones JPY	1 año	
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Febrero	500 millones AUD	3 años	
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Febrero	3,000 JPY	1 año	
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador)	Marzo	800 millones BRL	3 años	
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	Abril	136,000 millones KRW	3 años	
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia) ¹	Abril	200 millones PLN	3 años	
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia) ¹	Abril	1,500 millones PLN	3 años	
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Abril	1,400 millones MXN	2.5 años	
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Abril	1,100 millones MXN	5 años	
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam) ¹	Mayo	800 millones NOK	3 años	
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Junio	3,000 JPY	2 años	
Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul)	Junio	500 millones TRY	2 años	
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Junio	288.1 millones BRL	2 años	
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Junio	337.95 millones BRL	3 años	
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Junio	373.95 millones BRL	4 años	
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Junio	800 millones EUR	2.25 años	escisión
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Junio	700 millones EUR	3 años	escisión
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Junio	750 millones EUR	6.25 años	escisión
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Junio	350 millones AUD	4 años	

¹ Transmisión al Grupo Volkswagen Financial Services AG en el marco de la reorganización

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE CAPITALES EN EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2024

Emisora	Mes	Volumen y moneda	Vencimiento	Comentarios
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Septiembre	1,700 millones MXN	3 años	
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Septiembre	2,300 millones MXN	4.5 años	
Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul)	Octubre	400 millones TRY	2 años	
Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul)	Octubre	600 millones TRY	2 años	
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador)	Octubre	1,500 millones BRL	5 años	
Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul)	Noviembre	860 millones TRY	2 años	

Adicionalmente, se colocaron instrumentos respaldados por activos (ABS). A través de sus subsidiarias, Volkswagen Financial Services Overseas AG participó en diversas operaciones con ABS en mercados globales, incluyendo Australia, China y Japón.

OPERACIONES CON ABS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2024

Originador	Nombre de la transacción	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan 13	Febrero	Japón	58,800 millones JPY
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia 9	Mayo	Australia	750 millones AUD
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China 15	Mayo	China	6,000 millones RMB

OPERACIONES CON ABS EN EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2024

Originador	Nombre de la transacción	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia 10	Octubre	Australia	750 millones AUD

Calificaciones

Volkswagen Financial Services Overseas 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) y Fitch Ratings Limited (Fitch) están estrechamente relacionadas con las del Grupo. Las tres agencias calificadoras antes mencionadas confirmaron el 1 de julio de 2024 las calificaciones de Volkswagen Financial Services Overseas AG (antes del 1 de julio de 2024 bajo la denominación de Volkswagen Financial Services AG). S&P confirmó sus calificaciones A-2 (a corto plazo) y BBB+ (a largo plazo) para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services Overseas AG. La perspectiva para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services Overseas AG sigue siendo "estable". Moody's confirmó sus calificaciones P-2 (a corto plazo) y A3 (a largo plazo) para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services Overseas AG. El 10 de octubre de 2024, la perspectiva se redujo de "estable" a "negativa", primero para Volkswagen AG y, posteriormente, para Volkswagen Financial Services Overseas AG. Fitch confirmó sus calificaciones F1 (a corto plazo) y A- (a largo plazo) para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services AG. La perspectiva para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services Overseas AG sigue siendo "estable".

Vista en su conjunto, la confirmación de las calificaciones refleja la estabilidad general del Grupo Volkswagen durante la fase de transición actual hacia la electromovilidad. La perspectiva negativa que emitió Moody's refleja los desafíos actuales que enfrenta la industria automotriz en su conjunto.

Volkswagen Financial Services Overseas AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2024

Debido a la reorganización implementada en el periodo de referencia y la escisión asociada de la operación europea a Volkswagen Financial Services AG (anteriormente conocida como Volkswagen Financial Services Europe AG), solo hay un margen limitado para realizar un análisis significativo de las diferencias en comparación con las cifras del ejercicio anterior. La escisión se llevó a cabo con efecto retroactivo al 1 de enero de 2024, lo cual resultó en reducciones significativas en activos, pasivos, gastos e ingresos.

Volkswagen Financial Services Overseas AG reportó, como resultado de sus actividades ordinarias después de impuestos, una utilidad de €208 millones en el ejercicio 2024.

Los ingresos por ventas ascendieron a €2 (766) millones, ubicándose el costo de ventas en €2 (751) 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 €17 (122) millones, en tanto que el de otros gastos de operación totalizó €3 (54) millones. El rubro de otros ingresos de operación comprendía principalmente ingresos por la cancelación de reservas.

Los ingresos netos provenientes de inversiones aumentaron €79 millones hasta ubicarse en €258 (179) millones, debido principalmente a los dividendos distribuidos por Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (México) (€249 millones).

La utilidad después de impuestos ascendió a €208 millones. Considerando un monto de €1 millón que está bloqueado para distribución en el sentido del artículo 268(8) del HGB, se transferirán €207 millones conforme al contrato de transferencia de utilidades y control actualmente en vigor.

Los activos totales disminuyeron significativamente en un 90.27%, pasando de €31,421 millones a €3,058 millones.

Las cuentas por cobrar a filiales disminuyeron €10,253 millones (-90.37%); consisten principalmente en créditos por cobrar, depósitos a plazo y saldos de cuentas corrientes.

La fuerte reducción en el número de empleados resultó en reservas significativamente menores para pensiones y otras reservas relacionadas con recursos humanos. Por lo tanto, las reservas disminuyeron en un 97.68% a €21 millones.

Los pasivos de la compañía disminuyeron en un 89.1%, al ubicarse en €2,539 millones, representados principalmente por pasivos con filiales (€2,100 millones) y otros pasivos (€448 millones).

El capital contable de la compañía se redujo en un 93.2%, al pasar de €7,132 millones a €488 millones.

Casi la totalidad de las reservas de capital por €6,589 millones fueron transferidas por la compañía a las reservas de capital de Volkswagen Financial Services AG como parte de la reorganización.

La razón de capital contable fue de 16.0% (22.7%) a la fecha de presentación de información.



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

Volkswagen Financial Services Overseas AG opera exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de dirección interna del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas. 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 Overseas. Los requisitos legales que rigen la administración de Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas AG como en el reporte sobre oportunidades y riesgos de este informe de la administración.

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



ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

millones de €	2024	2023
Ventas	2	766
Costo de ventas	-2	-751
Utilidad bruta sobre ventas	-	15
Gastos generales y de administración	-27	-273
Otros ingresos de operación	17	122
Otros gastos de operación	-3	-54
Ingresos netos provenientes de inversiones de capital a largo plazo	259	179
de los cuales son conforme a contratos de transferencia de utilidades y control	-	410
de los cuales son gastos derivados de la absorción de pérdidas	-	-533
Resultado financiero	-40	-303
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	66	-
de los cuales son gastos derivados de filiales	-60	-
Impuesto sobre la renta a cargo	2	-9
Utilidad después de impuestos	208	-323
Utilidades transmitidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades y control	-207	-
Pérdidas absorbidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades y control	-	323
Utilidad neta	1	-
Utilidades traspasadas al ejercicio	2	2
Reducciones de activos debido a la división	-6,589	-
Acciones de capital liberadas para cubrir la reducción de activos	6,589	-
Transferencia a otras reservas de utilidades	-3	-
Utilidades retenidas netas	-	2

gm



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG (BRAUNSCHWEIG), AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos financieros	1,942	12,440
	1,942	12,440
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	1,109	18,959
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	-	3
	1,109	18,962
C. Gastos anticipados	7	19
Total de activos	3,058	31,421
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	-	6,589
III. Utilidades retenidas	47	100
IV. Utilidades retenidas netas	-	2
	488	7,132
B. Reservas	21	904
C. Pasivos	2,549	23,384
D. Ingresos diferidos	0	1
Total de pasivos y capital contable	3,058	31,421

GH

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 Overseas AG.

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

En esta sección se presentan las oportunidades y riesgos que surgen en relación con las actividades de negocios. 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.

Oportunidades y riesgos macroeconómicos

En un entorno de mercado desafiante, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG anticipa que el número de entregas a clientes por parte del Grupo Volkswagen se ubicará en 2025 a un nivel similar al del ejercicio anterior. Volkswagen Financial Services Overseas AG da apoyo a las ventas de vehículos mediante el suministro de productos de servicios financieros.

Se espera que la disminución de la inflación en las principales regiones económicas y la consiguiente flexibilización de la política monetaria impulsen la demanda del consumidor. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán de una mayor fragmentación de la economía global y tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros, así como 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, los enfrentamientos en el Medio Oriente y la creciente incertidumbre en relación con la orientación política de los Estados Unidos. Suponemos que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes experimentarán un impulso ligeramente más débil en promedio que en el ejercicio de referencia.

Adicionalmente, esperamos que la economía global continúe su ruta de crecimiento estable hasta 2029. 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 Overseas 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 Overseas 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.

La expansión de los canales de venta digitales promueve las ventas directas para complementar el negocio de concesionarios. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services Overseas 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. Especialmente debido a la volatilidad macroeconómica en países individuales, las pérdidas realizadas podrían ser menores que las esperadas si la situación económica se estabilizara y las calificaciones crediticias de los deudores mejoraran como resultado.

Oportunidades provenientes del riesgo de valor residual

Cuando los vehículos se recomercialicen, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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 CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El sistema de control interno (ICS) para el sistema contable que se utiliza para los estados financieros consolidados y anuales, así como el reporte de la administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG, está definido como 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 (IRMS) en cuanto al sistema 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 secciones a continuación describen los elementos principales del ICS/IRMS para el proceso contable utilizado en los estados financieros consolidados y anuales, así como en el informe de la administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG es el órgano rector con responsabilidad en la dirección ejecutiva del negocio; el 1 de julio de 2024, dicho órgano colegiado firmó un contrato de servicio con la división de Contabilidad de Volkswagen Financial Services AG (proveedor de servicios) para garantizar que los procesos contables y de preparación de información financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG se lleven a cabo debidamente. Dicho contrato describe los servicios prestados por el proveedor, incluyendo el tipo de servicios y la forma en que se suministran, la documentación de los procesos relevantes y las obligaciones de Volkswagen Financial Services Overseas AG de brindar asistencia como parte contratante. En el contexto de la subcontratación, los servicios prestados por la parte contratante se supervisan mediante los controles implementados.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG también ha integrado una función contable en su propia organización para garantizar consultas en relación con los requisitos y horarios de los servicios a ser prestados por el proveedor de servicios, la coordinación del proveedor de servicios y la realización de aseguramiento de calidad por parte de Volkswagen Financial Services Overseas AG.
- > Las reglas y reglamentos a nivel de Grupo sirven como base para un proceso estandarizado, adecuado y continuo de preparación de información financiera.
- > La regulación contable, incluidas las Normas de Información Financiera (IFRS), definen las políticas contables para las entidades incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG. La reglamentación contable, incluidas las normas contables especificadas por el Derecho mercantil alemán (HGB), definen las políticas contables para los estados financieros consolidados de entidad única de Volkswagen Financial Services Overseas AG.
- > La normatividad contable también establece requisitos formales específicos para los estados financieros consolidados. Además de definir la base de consolidación, también se detallan los componentes de los paquetes de informes conforme a IFRS que deben preparar las compañías del Grupo. Además, la regulación contable contiene requisitos específicos para mapear y procesar transacciones intragrupo y la consiguiente conciliación de saldos.
- > A nivel de Grupo, las actividades de control específicas por parte del proveedor de servicios destinadas a garantizar que la presentación de informes financieros consolidados proporcione una visión fiel y razonable incluyen el análisis y la posible corrección de los paquetes de informes conforme a IFRS que hayan preparado las entidades consolidadas, teniendo en cuenta los informes presentados por el auditor o las reuniones de auditoría celebradas al respecto.
- > Los mecanismos de monitoreo y revisión del proveedor de servicios están diseñados con elementos de proceso tanto integrados como independientes. Los controles automatizados de procesamiento de TI representan una parte significativa de las actividades integradas de procesos junto con controles manuales de procesos, como el principio de supervisión conjunta.
- > El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services Overseas AG es un componente esencial del sistema de supervisión y control; lleva a cabo auditorías periódicas de los procesos contables como parte de sus actividades de auditoría orientadas al riesgo y reporta estas auditorías directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG. Además, como parte de sus actividades de auditoría orientadas al riesgo, el departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services Overseas AG realiza auditorías periódicas de los procesos relevantes para la contabilidad que sigue el proveedor de servicios.

En resumen, el ICS y el IRMS para los estados financieros anuales y consolidados, así como el informe de la administración del Grupo Volkswagen Financial Services AG, pretenden garantizar que la situación financiera de las entidades en forma individual y el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, a la fecha de presentación de información financiera, es decir el 31 de diciembre de 2024, se base en información que sea confiable y haya sido debidamente reconocida. Además, se debe garantizar la contabilización precisa, el procesamiento y la evaluación de todas las transacciones, así como su registro en el sistema contable en su conjunto.

No se realizó cambio importante alguno al sistema interno de monitoreo y control de los estados financieros consolidados y anuales, así como el informe de la administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG, tras la fecha de presentación de información financiera.



ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

En Volkswagen Financial Services Overseas AG, el riesgo se define como el peligro de que pudieran ocurrir pérdidas o daños si el desarrollo futuro esperado llegara a ser menos favorable que lo planeado. Volkswagen Financial Services Overseas 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 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 garantiza también que las posibles áreas de riesgo en el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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.

Una de las funciones de la división de Gestión de Riesgos es aportar esquemas (segunda línea) 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 Overseas AG. La función de gestión de riesgos a nivel local (primera línea) garantiza que se implementen y observen los requisitos aplicables a las subsidiarias internacionales. El área de gestión de riesgos local de cada sitio es responsable del diseño detallado de modelos y procedimientos orientados a medir y gestionar riesgos, llevando a cabo una implementación a nivel local de procesos y funcionalidades técnicas.

Se tienen establecidos los debidos procedimientos para garantizar que la gestión de riesgos sea adecuada. El titular correspondiente de cada categoría de riesgo individual los monitorea y gestiona continuamente, pudiendo ser 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 (tercera línea).

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

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

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 Overseas AG con respecto a cuestiones fundamentales relativas a la política de negocios. Incluye los objetivos para cada actividad clave de negocios 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. 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. Adicionalmente, el logro de las metas se revisa periódicamente y toda variación se analiza a fin de establecer las causas.

A partir del 1 de julio de 2024, tras la implementación de la reorganización, el nuevo Consejo de Administración tomó la decisión de actualizar la tolerancia al riesgo y el enfoque de dirección para reflejar los mercados y áreas de negocio de Volkswagen Financial Services Overseas AG. Como resultado, el riesgo de seguro en Volkswagen Financial Services Overseas AG ya no existe y, por lo tanto, ya no es sustancial.

CAPACIDAD PARA ASUMIR RIESGOS

Volkswagen Financial Services Overseas 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 Compañía 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 Overseas 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).

CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services Overseas 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 (concentraciones regionales)



- Los créditos/cuentas por cobrar se garantizan por un solo tipo de colateral o por una gama limitada de tipos de colateral (concentraciones de colateral)
- > Los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentraciones de valor residual); o
 - > Los ingresos de Volkswagen Financial Services Overseas AG se generan a partir de unas cuantas fuentes (concentraciones de ingresos).

Uno de los objetivos de la política de riesgos de Volkswagen Financial Services Overseas 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 lo 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 haya una concentración de valor residual. La concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios. La constelación especial en la que la Compañía opera para promover las ventas del Grupo Volkswagen deriva en ciertas dependencias que afectan directamente el crecimiento de los ingresos.

CATEGORÍAS DE RIESGO SUSTANCIAL Y REPORTE DE RIESGOS

Con base en la validación anual del inventario de riesgos, las siguientes categorías de riesgo se evaluaron como sustanciales para Volkswagen Financial Services Overseas AG: riesgo crediticio, riesgo de valor residual, riesgo de accionistas, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, 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, el cual 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 las filiales de Volkswagen Financial Services Overseas AG. El riesgo de tipo de cambio tampoco es sustancial; las transacciones de cobertura se utilizan para mitigar cualquier riesgo que surja en este sentido.

Normalmente los riesgos se reportan al Consejo de Administración en la forma de un informe de la administración, el 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 Overseas AG va acompañada de los cambios por mercado.

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

Riesgos financieros

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

Riesgos no financieros

Riesgo operativo
Riesgo estratégico
Riesgo reputacional

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 Overseas 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

El Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la solvencia crediticia de los clientes corporativos si se supera un valor umbral definido para el límite/monto de crédito o si un cliente pertenece a un grupo basado en el riesgo. 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, la cual 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. Los sistemas de puntuación descritos en la siguiente sección se utilizan para clientes por debajo del valor umbral arriba mencionado.

gn



Sistemas de puntuación en el negocio minorista

Los sistemas de puntuación se utilizan en los procesos de aprobación de créditos y para evaluar el portafolio 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; asimismo, estiman la probabilidad de incumplimiento para el crédito solicitado, normalmente con la ayuda de métodos estadísticos con base en datos históricos que cubren determinado número de años. Un enfoque alternativo adoptado para portafolios más pequeños o de bajo riesgo utiliza también sólidas tarjetas genéricas de puntuación, así como sistemas expertos para evaluar el riesgo involucrado en las solicitudes de crédito. Para clasificar el riesgo en el portafolio crediticio, se utilizan tanto tarjetas de puntuación de comportamiento como procedimientos de estimación simplificados, dependiendo del tamaño del portafolio y el riesgo inherente en este último. Los modelos y sistemas en uso se monitorean, validan, ajustan (cuando resulta necesario) y 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 del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas 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, 2024
Monto utilizado (millones de €)	29,428
Tasa de incumplimiento en %	3.1
Coefficiente de deterioro en %	3.5

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 el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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 al Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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).

	Dic. 31, 2024
Riesgo de valor residual directo ¹	
Número de contratos	168,939
Valores residuales garantizados (millones de €)	2,981
Exposición al riesgo en %	3.4

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 Overseas 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) o riesgos de responsabilidad (por ejemplo, en el caso de cartas de garantía).

En principio, Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas 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 Overseas 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 Overseas 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 Overseas 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 2024, se había utilizado el 63% 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 Overseas 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 un análisis de brechas de tasa 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 Overseas 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 Overseas AG ante el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2024, se había utilizado el 62% del límite.

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.

La autoevaluación anual de riesgos se utiliza para determinar una evaluación monetaria a futuro de posibles riesgos. Para este efecto, se proporciona un cuestionario de riesgos estandarizado. Los expertos locales utilizan este cuestionario para determinar y registrar el nivel potencial de 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 locales utilizan este formato para determinar y registrar los datos pertinentes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

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



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

Los detalles sobre el riesgo operativo se reportan periódicamente como parte del informe de análisis financiero ante el Consejo de Administración. 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 a €7.1 millones durante el ejercicio de referencia.

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/reorganización de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración/reorganización). 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 Overseas 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 Overseas 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 Overseas AG, lo cual representa un obstáculo para el éxito a largo plazo del negocio.

Volkswagen Financial Services Overseas 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, reportándolos 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.

Las áreas de cumplimiento en materia de competencia económica, así como de prevención del lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, han sido subcontratadas a Volkswagen Financial Services AG.

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas AG sigue trabajando intensamente en cuestiones de ESG cuyos diversos aspectos afectan a todas las áreas de nuestro modelo de negocios, habiéndose incluido como un elemento por separado (gobierno corporativo) en la estrategia MOBILITY2030.

En cuanto a la dimensión ambiental, Volkswagen Financial Services Overseas AG se compromete a reducir las emisiones de CO₂ en todo el grupo, por ejemplo, mediante el uso de fuentes de energía renovable en los distintos sitios.



En cuanto a la dimensión social, Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido estándares para salvaguardar la salud y seguridad ocupacional, la diversidad, igualdad de oportunidades, capacitación y desarrollo profesional. Además, las subsidiarias participan en una gran cantidad de proyectos sociales locales. Por ejemplo, Banco Volkswagen S.A., una subsidiaria de Volkswagen Financial Services Overseas AG, respalda una variedad de proyectos para ayudar a grupos de población socialmente vulnerables y mejorar comunidades socialmente marginadas.

RESUMEN

El ejercicio 2024 se caracterizó por una creciente presión competitiva junto con nuevas oportunidades (por ejemplo, el crecimiento del portafolio en el mercado brasileño). El entorno macroeconómico más volátil en los mercados de Volkswagen Financial Services Overseas AG resultó en un aumento anticipado en la situación de riesgo.

La tasa de interés y el riesgo de liquidez se mantienen estables.

El riesgo del valor residual sigue siendo de escasa importancia debido a la baja penetración actual de los productos de valor residual en el portafolio.

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 2025. La situación de riesgos específicos de los portafolios de Volkswagen Financial Services Overseas 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 siga creciendo en el ejercicio 2025, debido a un aumento en el cambio de productos financieros a productos de arrendamiento, lo que se espera que tenga un impacto positivo en el portafolio de valor residual.

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 reorganización.

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que la economía global crezca en 2025, aunque a un ritmo ligeramente menor que en el ejercicio de referencia. 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 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 Overseas AG pueda explotarlos tan pronto como sea posible.

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 planeación se basa en el supuesto de que el crecimiento económico global se incrementará en su conjunto en 2025 a un ritmo ligeramente menor que el de 2024. Se espera que la disminución de la inflación en las principales regiones económicas y la consiguiente flexibilización de la política monetaria impulsen la demanda del consumidor. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán de una mayor fragmentación de la economía global y tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros, así como 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, los enfrentamientos en el Medio Oriente y la creciente incertidumbre en relación con la orientación política de los Estados Unidos. Suponemos que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes registrarán en promedio un impulso ligeramente más débil en comparación con el ejercicio de referencia.

Adicionalmente, esperamos que la economía global continúe su ruta de crecimiento estable hasta 2029.

Norteamérica

En los Estados Unidos, anticipamos para 2025 un crecimiento económico estable sostenido, si bien a un menor ritmo, acompañado por el deterioro correspondiente en la situación del mercado laboral. Es probable que la Reserva Federal de los Estados Unidos implemente más recortes en las tasas de interés de referencia a lo largo de 2025, a pesar de que se espera un ligero aumento en la inflación. En comparación con el ejercicio de referencia, es probable que el crecimiento económico sea ligeramente mayor en Canadá, mientras que para México se espera que permanezca más o menos al mismo nivel.

Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña registre una tasa de crecimiento positiva en 2025, aunque a un nivel menor que en el ejercicio de referencia. Tras dos años de declive, se espera que Argentina presente un crecimiento positivo en 2025.



Se espera que el PIB chino crezca a un nivel relativamente alto en 2025, si bien a una tasa menor en comparación con el ejercicio de referencia. Es probable que el crecimiento económico de la India mantenga un impulso similar al del ejercicio de referencia, mientras que, en el caso de Japón, se espera que vuelva a crecer en comparación con 2024.

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 2025, en combinación con el desarrollo de los mercados de vehículos. Esperamos que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Asimismo, es probable que en las regiones donde ya existen mercados de servicios de financiamiento automotriz establecidos se observe la continuación de la tendencia de permitir la movilidad al costo total más bajo posible. La transición de financiamiento a favor de contratos de arrendamiento seguirá también, tal como se ha empezado a dar en el negocio europeo de servicios financieros 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, 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 abastecimiento de combustible y recarga eléctrica. Los concesionarios siguen siendo socios estratégicos clave. Por otro lado, la perfecta integración de servicios financieros con la oferta de vehículos en línea se volverá cada vez más importante; estimamos que esta tendencia persista también en los ejercicios 2026 a 2029.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, estamos observando una sólida 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 en 2025 el costo total de la titularidad, tendencia que se espera persista en el periodo de 2026 a 2029.

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; además, un repentino brote de tensiones geopolíticas y conflictos, o la intensificación de los existentes, podría provocar un aumento en los precios de los materiales y una disminución en la disponibilidad de energía.

Para 2025, 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 2026 a 2029.

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 2025 se ubique al nivel de la cifra del ejercicio anterior. Para los ejercicios 2026 a 2029, esperamos que la demanda de vehículos comerciales ligeros aumente a nivel global.

Norteamérica

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 Estados Unidos en particular, sea similar en 2025 respecto al nivel observado en el ejercicio anterior. Asimismo, es probable que la demanda siga siendo predominantemente la más alta para modelos en los segmentos SUV y pickup. Por otro lado, se espera un muy fuerte aumento en los nuevos registros de vehículos totalmente eléctricos. En Canadá, es probable que el número de nuevos registros permanezca en un nivel similar al del ejercicio anterior. Adicionalmente, esperamos un ligero incremento de un año a otro en el volumen de nuevos registros en México.

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 2025 un notable aumento en los nuevos registros del conjunto de mercados sudamericanos, en comparación con el ejercicio anterior. Asimismo, se espera que el volumen del mercado aumente ligeramente en Brasil en comparación con 2024, mientras que se proyecta un fuerte aumento para Argentina.

Asia-Pacífico

Se espera para 2025 que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico tengan un comportamiento similar al del ejercicio anterior. Calculamos que el volumen de mercado de China se ubicará a un nivel similar al de 2024. Adicionalmente, es probable que los modelos híbridos enchufables con largos alcances sean cada vez más demandados. Una recuperación económica más débil de lo esperado o la intensificación de las tensiones geopolíticas podrían tener efectos adversos. En particular, es probable que la disputa comercial entre China y los Estados Unidos siga afectando el clima de negocios y la confianza del consumidor, mientras no se vislumbre una solución. Por otro lado, esperamos que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la India sea ligeramente mayor que el del ejercicio anterior, con un aumento notable en la demanda en Japón.

En la región Asia-Pacífico, es probable que el número de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros se ubique en 2025 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Esperamos que la demanda en el mercado chino se aproxime a las cifras del ejercicio anterior. Para la India, pronosticamos que el volumen se ubique en 2025 ligeramente por encima del nivel del ejercicio de referencia. En cuanto al mercado japonés, también estimamos que los volúmenes serán ligeramente superiores a los del ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Para 2025, prevemos que los nuevos registros de camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas disminuyan en comparación con el ejercicio anterior, con variaciones de región a región en los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen.

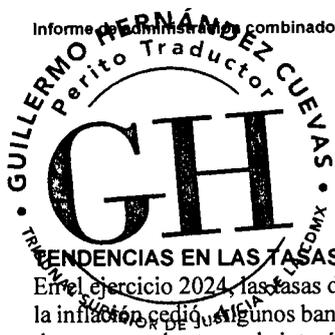
Esperamos que los nuevos registros en Turquía se mantengan estables. En cuanto a Sudáfrica, esperamos un ligero declive en la demanda en comparación con el ejercicio anterior. El mercado de camiones de Norteamérica se divide en clases de peso de 1 a 8. En los segmentos que son relevantes para Volkswagen - Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más pesados) - esperamos que los nuevos registros sean ligeramente inferiores respecto al ejercicio anterior. Tras un desarrollo muy positivo en el ejercicio de referencia, para 2025 anticipamos una demanda constante en Brasil.

En promedio, anticipamos que la demanda en los mercados de camiones que son relevantes para el Grupo se mantendrá en un nivel constante para los años 2026 a 2029.

Se anticipa para 2025 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.

Prevemos un fuerte aumento en la demanda de autobuses escolares en los Estados Unidos y Canadá. En cuanto al mercado de autobuses en México, prevemos un fuerte declive en los volúmenes debido a la tendencia significativamente positiva en el ejercicio de referencia. Por su parte, es probable que los nuevos registros en Brasil se ubiquen en 2025 notoriamente por debajo de 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 2026 a 2029.



TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

En el ejercicio 2024, las tasas de interés disminuyeron ligeramente en Europa y en gran parte del resto del mundo, conforme la inflación cedió. Algunos bancos centrales ya han implementado recortes en las tasas de interés y se espera que la tendencia de recortes a las tasas de interés continúe en 2025.

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 Overseas 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 Overseas 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 Overseas AG ya puede satisfacer una gran parte de las necesidades de movilidad de los clientes.

Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas 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 Overseas 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

El aumento de la fragmentación de la economía global, combinado con tendencias proteccionistas más fuertes en los Estados Unidos, está generando incertidumbre sobre el desarrollo futuro. Además, las perspectivas de crecimiento se verán afectadas por las tensiones geopolíticas y conflictos en curso, con la amenaza de una intensificación de las hostilidades en el Medio Oriente, junto con el conflicto entre Rusia y Ucrania. Adicionalmente, existe un desafío significativo en China debido a la difícil situación de ventas de vehículos, junto con una competencia extremadamente feroz en el negocio financiero.

En 2025, el desempeño de negocios de Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas 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 Overseas 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 su servicio de arrendamiento. 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 Overseas 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 la optimización continua de procesos.

PERSPECTIVA PARA 2025

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG espera que el crecimiento económico mundial se dará en 2025 a un ritmo un tanto más lento que en 2024. Seguirán surgiendo riesgos de la creciente fragmentación de la economía global, tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros, así como déficits estructurales en determinados países.

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.

Se espera que los contratos vigentes se ubiquen en 2025 por encima del ejercicio 2024, y que el volumen de negocios se mantenga a la par del ejercicio de referencia.

Se prevé que los nuevos contratos estén significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior, y que la penetración sea significativamente más alta en comparación con el ejercicio anterior.

Considerando los efectos arriba descritos, se proyecta que el resultado de operación para el ejercicio 2025 aumente significativamente en comparación con el ejercicio anterior.

Se espera que el retorno sobre capital aumente fuertemente en 2025 de un año a otro como resultado del pronóstico de desempeño de utilidades y la situación estable de suficiencia de capital. Adicionalmente, prevemos que la razón de gastos generales se ubique al nivel del ejercicio anterior.



Cambios pronosticados en indicadores clave de desempeño para el siguiente ejercicio en comparación con las cifras de 2024

	Real 2024		Pronóstico para 2025
Indicadores de desempeño no financiero			
Penetración (porcentaje)	13.5	> 13.5	ligero aumento vs. el ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	4,646	> 4,646	aumento significativo vs. el ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	1,940	> 1,940	aumento significativo vs. el ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero			
Volumen de negocios (millones de €)	27,124	= 27,124	mismo nivel vs. el ejercicio anterior
Resultado de operación (millones de €)	460	> 460	aumento significativo vs. el ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	9.2	> 9.2	fuerte aumento vs. el ejercicio anterior
Razón de gastos generales (porcentaje)	1.4	= 1.4	mismo nivel vs. el ejercicio anterior

GH

Volkswagen Financial Services Overseas AG
El Consejo de Administración

Kai Vogler

Patrick Welter

Este reporte anual contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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 respecto a servicios financieros y la industria automotriz; dichos supuestos se han elaborado sobre la base de la información disponible y Volkswagen Financial Services Overseas 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, precios de los 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. No actualizamos declaraciones sobre hechos futuros ni asumimos obligación alguna de actualizar las emitidas en este reporte anual más allá de lo requerido por la ley.



48	Estado de resultados
49	Estado de resultado integral
51	Estado de situación financiera
53	Estado de cambios en el capital contable
54	Estado de flujos de efectivo
55	Notas a los estados financieros consolidados
55	Información general
56	Bases de presentación
57	Cambios a cifras del ejercicio anterior
60	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
60	IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron
61	Políticas contables
97	Revelaciones sobre el estado de resultados
105	Revelaciones sobre el estado de situación financiera
128	Revelaciones sobre instrumentos financieros
164	Información por segmentos
168	Otras revelaciones
199	Participaciones de capital

INFORMACIÓN ADICIONAL

202	Declaración de responsabilidad
203	Informe de los auditores independientes
208	Informe sobre Recursos Humanos
210	Informe del Consejo de Vigilancia

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

millones de €	Nota	Ene. 1. – Dic. 31, 2024	Ene. 1. – Dic. 31, 2023, reexp. ¹	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	5, 8, 18, 54	2,585	2,571	0.5
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento		1,328	1,117	18.9
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-871	-744	17.1
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	5, 8, 12–13, 19, 65	457	373	22.5
Gasto por intereses	5, 8, 20, 54	-1,729	-1,652	4.7
Ingresos provenientes de contratos de servicio		118	100	18.0
Gastos derivados de contratos de servicio		-99	-84	17.9
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	5, 21	19	16	18.8
Reserva para riesgos crediticios	8, 22, 54	-233	76	X
Ingresos por comisiones y tarifas		150	130	15.4
Gastos por comisiones y tarifas		-95	-72	31.9
Ingresos netos por comisiones y tarifas	5, 23	55	58	-5.2
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	8, 24	-40	6	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	8, 25, 54	1	-8	X
Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado		-	2	X
Gastos generales y de administración	5, 10–12, 14, 16, 26	-447	-469	-4.7
Otros ingresos de operación		119	79	50.6
Otros gastos de operación		-328	-297	10.4
Otros ingresos/gastos de operación netos	5, 27	-208	-217	-4.1
Resultado de operación		460	753	-38.9
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados mediante el método de participación		-44	50	X
Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos	9, 28	-12	103	X
Otras ganancias o pérdidas financieras	29	-9	9	X
Utilidad antes de impuestos		396	915	-56.7
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 30	-212	-363	-41.6
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos		184	552	-66.7
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	2	298	618	-51.8
Utilidad después de impuestos		482	1,170	-58.8
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		13	14	-7.1
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		469	1,156	-59.4

1 Cambios del ejercicio anterior en las partidas del estado de resultados "Gastos generales y de administración", "Otras ganancias o pérdidas financieras", "Impuestos sobre la renta a cargo" y "Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos", según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con valores de activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2024	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 reexpresado ¹
Utilidad después de impuestos		482	1,170
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	14, 46		
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos		39	-30
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	6, 30	-10	11
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos		30	-18
Medición del valor razonable de instrumentos de capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	8	-	-
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas mediante el método de participación que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		0	0
Partidas que no se reclasificarán como resultados		30	-19
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Ganancias/pérdidas en la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		-161	-87
Transferido a resultados		304	51
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		142	-37
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	6, 30	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		142	-37
Operaciones de cobertura	8		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		191	-6
Transferido a resultados (ORI I)		-12	-76
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		179	-83
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	6, 30	-75	37
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		103	-46
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)	6, 30	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		-	-
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	8		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral		-3	13
Transferido a resultados		8	-
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		6	13
Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	6, 30	-2	-4
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		4	9
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas mediante el método de participación que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		105	-18
Partidas que se podrían reclasificar como resultados		355	-91
Otro resultado integral, antes de impuestos		471	-154
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		-86	44
Otro resultado integral, neto de impuestos		385	-109
Total de resultado integral		867	1,060
Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1	18
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		866	1,042

1 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2024	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 reexpresado ¹
Desglose del resultado integral total atribuible a Volkswagen AG	866	1,042
Operaciones continuas	308	329
Operaciones discontinuadas	559	713

GH

1 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

gn

millones de €	Nota	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023, reexp. ¹	Cambio porcentual	Ene. 1, 2023 reexpresado ¹
Activos					
Disponibilidades	7, 32, 54-58, 61-62	320	2	X	2
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8, 33, 54-62	1,160	953	21.7	3,406
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:					
Financiamiento minorista		19,125	21,822	-12.4	23,907
Financiamiento a concesionarios		4,421	4,918	-10.1	5,536
Negocio de arrendamiento		1,124	1,102	2.0	41,235
Otros créditos y cuentas por cobrar		658	153	X	16,177
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 12, 34, 54-60, 62	25,327	27,995	-9.5	86,855
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio		-	-	-	-156
Instrumentos financieros derivados	8, 35, 54-58, 62-63	277	58	X	1,488
Títulos negociables	8, 54-60, 62	0	0	0.0	268
Inversiones registradas mediante el método de participación	2, 36	95	99	-4.0	722
Activos financieros diversos	9, 9, 54-58	87	99	-12.1	626
Activos intangibles	10, 37	230	273	-15.8	105
Propiedades y equipo	11-12, 38	45	57	-21.1	364
Activos por arrendamiento	12, 65	2,455	2,347	4.6	34,927
Inversiones en inmuebles	12-13, 39, 65	1	1	0.0	71
Activos por impuestos diferidos	6, 40	500	612	-18.3	1,236
Activos por impuesto sobre la renta	6, 54-58, 60	186	184	13.4	278
Otros activos	12, 41, 45, 54-58, 60	694	659	5.3	2,607
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	2	-	113,031	X	577
Total		31,378	146,351	-78.6	133,377

millones de €	Nota	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023, reexp. ¹	Cambio porcentual	Ene. 1, 2023 reexpresado ¹
Pasivos y capital contable					
Pasivos con bancos	8, 43, 54-58, 61-62	14,075	16,343	-13.9	17,242
Pasivos con clientes	8, 43, 54-58, 61-62	3,315	3,450	-3.9	24,219
Bonos, papel comercial emitido	8, 44, 54-58, 59, 81-82	8,599	7,901	8.8	63,078
Instrumentos financieros derivados	8, 45, 54-58, 81-83	21	104	-79.8	2,424
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	14, 46	11	8	37.5	291
Reservas técnicas y otras reservas	15-16, 47, 66	131	184	-28.8	1,016
Pasivos por impuestos diferidos	6, 48	173	91	90.1	980
Pasivos por impuestos causados	6, 54-58	650	252	X	767
Otros pasivos	49, 54-58, 61	306	267	14.6	2,388
Capital subordinado	8, 50, 54-58, 61-62	107	146	-26.7	2,909
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	2	-	94,741	X	478
Capital contable	52	3,990	22,863	-82.5	17,584
Capital suscrito		441	441	0.0	441
Reservas de capital		2	6,589	X	2,816
Utilidades retenidas		4,265	16,907	-74.8	15,439
Otras reservas		-822	-1,189	-30.9	-1,115
Capital contable atribuible a participaciones no controladoras		103	115	-10.4	3
Total		31,378	146,351	-78.6	133,377

- 1 Cambios del ejercicio anterior en las partidas del estado de situación financiera "Activos por impuestos diferidos", "Activos disponibles para su venta (IFRS 5)", "Reservas técnicas y otras reservas", "Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)" y "Utilidades retenidas", según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".
- 2 El 1 de enero de 2023 es equivalente al 31 de diciembre de 2022 tras los cambios explicados respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

millones de €	OTRAS RESERVAS										
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Operaciones de cobertura						Participac. no controlad.	Total de capital contable
				Conversión de monedas extranjeras	Coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	Costos de cobertura diferidos (ORI II)	Instrumentos de deuda y capital	Inversiones registradas mediante el método de participación			
Saldo a Ene. 1, 2023	441	2,816	15,462	-1,028	-9	-	-14	-84	3	17,607	
Cambios derivados del reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo ¹	-	-	-23	-	-	-	-	-	-	-23	
Saldo a Ene. 1, 2023 después de correcciones	441	2,816	15,439	-1,028	-9	-	-14	-84	3	17,584	
Utilidad después de impuestos ¹	-	-	1,156	-	-	-	-	-	14	1,170	
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-18	-41	-46	-	9	-18	4	-109	
Total de resultado integral	-	-	1,138	-41	-46	-	9	-18	18	1,060	
Aumentos de capital	-	3,773	-	-	-	-	-	-	3	3,777	
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG ²	-	-	323	-	-	-	-	-	-	323	
Otros cambios	-	0	7	21	-	-	-	0	91	119	
Saldo a Dic. 31, 2023¹	441	6,589	18,907	-1,048	-55	-	-4	-82	116	22,863	
Saldo a Ene. 1, 2024	441	6,589	18,934	-1,048	-55	-	-4	-82	116	22,891	
Cambios derivados del reconocimiento corregido de reservas para valores de activos a plazo ¹	-	-	-27	-	-	-	-	-	-	-27	
Saldo a Ene. 1, 2024 después de correcciones	441	6,589	18,907	-1,048	-55	-	-4	-82	116	22,863	
Utilidad después de impuestos	-	-	469	-	-	-	-	-	13	482	
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	30	159	98	-	4	105	-12	385	
Total de resultado integral	-	-	499	159	98	-	4	105	1	867	
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG ²	-	-	-207	-	-	-	-	-	-	-207	
Distribuciones de activos no monetarios debido a la baja de operaciones discontinuadas	-	-6,587	-12,943	0	-	-	-	0	-	-19,530	
Otros cambios	-	-	9	-	-	-	-	0	-14	-6	
Saldo a Dic. 31, 2024	441	2	4,266	-859	43	-	-	24	103	3,950	

1 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

2 Las cifras representan la participación en resultados atribuibles a Volkswagen AG de conformidad con el HGB. En la nota (52) se presenta información adicional sobre el capital contable.

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2024	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos	1,007	1,796
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	3,312	5,503
Cambio en reservas	-41	77
Cambio en otras partidas no monetarias	-29	-300
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	256	-118
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-1,012	-1,249
Otros ajustes	-10	-3
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	32	569
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	894	-8,634
Cambio en activos por arrendamiento	-4,938	-9,125
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	119	-1,469
Cambio en pasivos con bancos	-521	2,933
Cambio en pasivos con clientes	-444	2,506
Cambio en bonos, papel comercial emitido	2,939	1,966
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	63	14
Intereses recibidos	4,775	6,272
Dividendos recibidos	7	18
Intereses pagados	-3,770	-5,041
Impuestos sobre la renta pagados	-236	-424
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	2,404	-4,708
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	6	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	56	358
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-343	-293
Productos de la disposición de otros activos	-52	8
Adquisición de otros activos	-43	-77
Cambio en inversiones en títulos negociables	30	-179
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-347	-183
Productos de cambios en el capital	-	3,773
Distribución a Volkswagen AG	-	-
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG	311	1,697
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-47	0
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-14	-23
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	251	5,447
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo anterior²	3,457	2,996
Variaciones en la base de consolidación ³	-4,256	-
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	2,404	-4,708
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-347	-183
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	251	5,447
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-54	-94
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo²	1,455	3,457

- 1 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior" y derivados de la definición modificada de efectivo y equivalentes de efectivo según lo explicado en la nota (67) Estado de flujos de efectivo.
- 2 El cambio en efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo anterior contenía efectivo y equivalentes de efectivo atribuibles a grupos enajenables (IFRS 5).
- 3 Cambio en efectivo y equivalentes de efectivo debido a la escisión de las acciones a Volkswagen Leasing GmbH y la de la operación europea de Volkswagen Financial Services Overseas AG (ver "Reorganización de los subgrupos Volkswagen Financial Services Overseas AG y Volkswagen Bank GmbH"). Las revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (67).



Notas a los estados financieros consolidados

gn

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG al 31 de diciembre de 2024

Información general

Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft (VW FS Overseas AG; hasta el 30 de junio de 2024, Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft) tiene la forma legal de una *Aktiengesellschaft* (sociedad anónima alemana), cuyo domicilio social se ubica en Gifhormer Strasse, Braunschweig (Alemania) y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad con el número de expediente HRB 3790.

Con la implementación de la reorganización (ver siguiente sección), el objeto de la Compañía se modificó para enfocarse fuera de Europa. El objeto de la Compañía es desarrollar, comercializar y liquidar servicios financieros propios y de terceros, con un enfoque fuera de Europa, diseñados para promover el negocio de Volkswagen AG y sus filiales.

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

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

Reorganización de los grupos Volkswagen Financial Services Overseas AG y Volkswagen Bank GmbH

En 2023, el Grupo Volkswagen inició un programa integral de reorganización (“reorganización”) para los subgrupos VW FS Overseas AG y Volkswagen Bank GmbH. El objetivo de la reorganización era combinar las compañías alemanas y europeas, incluyendo sus subsidiarias y compañías participadas, bajo una sola tenedora financiera supervisada por el Banco Central Europeo (BCE). Los pasos para la reorganización conforme al Derecho societario se concluyeron en su totalidad el 1 de julio de 2024 mediante notariación e inscripción en el registro de comercio.

El 1 de julio de 2024, las acciones de las compañías alemanas y europeas, incluidas sus subsidiarias, así como otros activos y pasivos de la operación europea de VW FS Overseas AG, se escindieron a favor de Volkswagen Financial Services Europe AG, en tanto que las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH se escindieron a favor de Volkswagen Bank GmbH, las cuales pasaron posteriormente a formar parte de la tenedora financiera europea. La antigua Volkswagen Financial Services AG cambió su denominación a Volkswagen Financial Services Overseas AG a partir del 1 de julio de 2024. VW FS Overseas AG es la tenedora encargada de gestionar las subsidiarias no europeas; permanece como una parte integral del Grupo Volkswagen, siendo una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen AG y se enfoca en los mercados internacionales fuera de Europa. La recién constituida tenedora financieros europea, que continuó operando bajo la denominación de Volkswagen Financial Services Europe AG hasta el 30 de junio de 2024, fue renombrada como Volkswagen Financial Services AG el 1 de julio de 2024.

El alcance de los activos y pasivos escindidos y las políticas contables aplicadas se describen en la nota (2) Base de consolidación.

En relación con la escisión de las operaciones europeas, los contratos de trabajo de empleados, así como todas las obligaciones laborales, pasivos y reservas proveniente de contratos de trabajo y convenios laborales previos de VW FS Overseas AG, se transfirieron también a Volkswagen Financial Services AG.

Bases de presentación

A la fecha de presentación de información, tras la reorganización de los subgrupos, VW FS Overseas AG dejó de ser una sociedad anónima de capital abierto en el sentido del artículo 264d del Código de Comercio Alemán (HGB), sin que tenga la condición de entidad de interés público conforme al artículo 316a del HGB. Por lo tanto, VW FS Overseas AG ha aplicado voluntariamente normas contables internacionales en la preparación de sus estados financieros consolidados de conformidad con el artículo 315e(3) del HGB. VW FS Overseas AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 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 la segunda oración del artículo 315e(3) del HGB, junto con el artículo 315e(1) de dicho ordenamiento jurídico. En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS emitidas hasta el 31 de diciembre de 2024 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y cuya aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2024.

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 sobre Oportunidades y Riesgos del Informe de Administración Combinado, 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 24 de marzo de 2025, y los liberó para envío al Consejo 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.



Cambios a cifras del ejercicio anterior

RECONOCIMIENTO CORREGIDO DE RESERVAS RELACIONADAS CON ACTIVOS A PLAZO

Durante el ejercicio de referencia, se descubrió que las obligaciones correspondientes al otorgamiento de beneficios accesorios no se habían considerado por completo al momento de calcular las reservas relacionadas con activos a plazo. El error fue corregido en cumplimiento con la NIC 8, ajustando las partidas afectadas en los estados financieros consolidados de ejercicios anteriores. La corrección retroactiva resultó en cambios en el capital contable al 31 de diciembre de 2023 / 1 de enero de 2024, así como al 1 de enero de 2023, lo cual es atribuible al aumento en otras reservas en las partidas del estado de situación financiera “Reservas técnicas y otras reservas” y “Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)”, así como al reconocimiento de activos por impuestos diferidos en las partidas del estado de situación financiera “Activos por impuestos diferidos” y “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)”. A continuación se muestran los efectos en los periodos de comparación en el estado de resultados, el estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

Debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, el estado de resultados consolidado del ejercicio anterior se reexpresó de la siguiente manera:

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 antes de reexpresión	Cambios debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo ¹	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 reexpresado
Gastos generales y de administración	-469	0	-469
Resultado de operación	754	0	753
Otras ganancias o pérdidas financieras	9	0	9
Utilidad antes de impuestos	915	0	915
Impuesto sobre la renta a cargo	-363	0	-363
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	552	0	552
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	622	-4	618
Utilidad/pérdida después de impuestos	1,174	-4	1,170
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	1,180	-4	1,156

Debido a la corrección en el reconocimiento de reservas para activos a plazo, el estado de resultados por operaciones discontinuadas del Grupo correspondiente al ejercicio anterior se reexpresó de la siguiente manera:

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 antes de reexpresión	Cambios debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo ¹	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 reexpresado
Gastos generales y de administración	-2,038	-4	-2,043
Resultado de operación proveniente de operaciones discontinuadas	983	-4	978
Otras ganancias o pérdidas financieras	-41	-2	-43
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas	887	-6	881
Impuesto sobre la renta a cargo	-265	2	-263
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	622	-4	618

Debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, el estado de situación financiera a la fecha de presentación de información del 1 de enero de 2023, se reexpresó de la siguiente manera:

millones de €	Ene. 1, 2023 antes de reexpresión	Cambios debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo ¹	Ene. 1, 2023 reexpresado
Activos	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	1,226	10	1,236
Total	133,367	10	133,377
Pasivos y capital contable	-	-	-
Reservas técnicas y otras reservas	983	33	1,016
Capital contable	17,607	-23	17,584
Utilidades retenidas	15,462	-23	15,439
Total	133,367	10	133,377



Debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, el estado de situación financiera a la fecha de presentación de información del 31 de diciembre de 2023, se reexpresó de la siguiente manera:

millones de €	Dic. 31, 2023, antes de reexpresión	Cambios debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo ¹	Dic. 31, 2023, reexpresado
Activos	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	612	0	612
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	113,020	12	113,031
Total	146,340	12	146,351
Pasivos y capital contable	-	-	-
Reservas técnicas y otras reservas	184	0	184
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	94,703	39	94,741
Capital contable	22,891	-27	22,863
Utilidades retenidas	16,934	-27	16,907
Total	146,340	12	146,351

Debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación reportados en el estado de flujos de efectivo del ejercicio anterior se reexpresaron de la siguiente manera:

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 antes de reexpresión	Cambios debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo ¹	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 reexpresado
Utilidad antes de impuestos	1,802	-6	1,796
Cambio en reservas	71	6	76
Cambio en otras partidas no monetarias	-300	-	-300
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-5,659	-	-5,659

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS Overseas 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 2024.

Desde el 1 de enero de 2024, se tuvieron que aplicar las modificaciones a la NIC 1, las cuales aclararon la clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes. En particular, esto afecta a pasivos con vencimientos ligados a ciertos términos (pactos). Un factor crítico en la clasificación es si existe la opción contractual de posponer el cumplimiento durante al menos 12 meses en la fecha de presentación de información.

Además, desde el 1 de enero de 2024, se tuvieron que implementar modificaciones a la NIC 7/IFRS 7, lo que resultó en revelaciones adicionales en las notas relacionadas con acuerdos de financiamiento de la cadena de suministro, especialmente el factoraje inverso, lo cual tiene por objeto hacer que sus efectos en pasivos, flujos de efectivo y riesgos de liquidez sean más transparentes.

Las modificaciones a la IFRS 16 también tuvieron que aplicarse a partir del 1 de enero de 2024. En el contexto de una transacción de venta y retroarrendamiento, el objetivo principal de estas modificaciones es reconocer los pagos variables de arrendamiento que no están basados en un índice o tasa de interés como pasivos por arrendamiento.

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

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS Overseas AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2024 las siguientes normas de información financiera que ha emitido el IASB al 31 de diciembre de 2024, 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>
IFRS 9 / IFRS 7 Clasificación y medición de instrumentos financieros	May. 30, 2024	Ene. 1, 2026	No	Sin impacto significativo
IFRS 9 / IFRS 7 Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Dic.18, 2024	Ene. 1, 2026	No	Sin impacto significativo Ajuste caso por caso de la presentación de ingresos y gastos en el estado de resultados; revelaciones adicionales
IFRS 18 Presentación y revelación en estados financieros	Abr. 9, 2024	Ene. 1, 2027	No	
IFRS 19 Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones	May. 9, 2024	Ene. 1, 2027	No	Sin impacto
NIC 21 Falta de intercambiabilidad	Ago. 15, 2023	Ene. 1, 2025	Sí	Sin impacto significativo
Mejoras anuales a las normas contables IFRS – Volumen ²	Jul. 28, 2024	Ene. 1, 2026	No	Sin impacto significativo

¹ Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VW FS Overseas AG

² Cambios ligeros a una serie de IFRS (IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 y NIC 7).



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 2024 como fecha de presentación de información.

La información financiera del Grupo VW FS Overseas 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 montos inferiores a €0.5 millones se redondean a 0, mientras que se utiliza “-” si no hay una cifra aplicable. Los cambios relativos mayores al 100% se indican con una “X”.

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

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

	2024	2023
VW FS Overseas AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	1	8
Internacional	28	59
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	-	5
Internacional	14	36
Asociadas, negocios conjuntos registrados mediante el método de participación		
Alemania	-	2
Internacional	2	5
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	-	6
Internacional	4	11
Total	49	132

GH

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.

CAMBIO EN LA BASE DE CONSOLIDACIÓN AL 1 DE JULIO DE 2024 COMO RESULTADO DE LA REORGANIZACIÓN, INCLUYENDO REVELACIONES DE ACUERDO CON LA IFRS 5

Se realizaron escisiones de acciones en subsidiarias, inversiones de capital y otros activos y pasivos por parte de VW FS Overseas AG en relación con la implementación del programa de reorganización. Específicamente, esto se relaciona con escisiones laterales de las siguientes partes fundamentales anteriores de VW FS Overseas AG:

- a) Escisión de las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH.
- b) Escisión de la operación europea de Volkswagen Financial Services Overseas AG, lo cual incluye las acciones de subsidiarias europeas y otras compañías participadas, así como otros activos y pasivos, a la nueva tenedora financiera, Volkswagen Financial Services AG.

Todas las escisiones arriba mencionadas se concluyeron según lo planeado con efectos legales a partir del 1 de julio de 2024. Como resultado, el Grupo VW FS Overseas AG perdió el control de las subsidiarias, el control colectivo de los negocios conjuntos, la influencia significativa sobre las asociadas, o la enajenación de inversiones de capital.

Cada una de las escisiones laterales se llevó a cabo sin que Volkswagen Bank GmbH o Volkswagen Financial Services AG pagaran precio de compra alguno a Volkswagen Financial Services Overseas AG. Por lo tanto, las escisiones se han registrado en la fecha de conclusión como distribuciones de activos no monetarios a la matriz, Volkswagen AG.

Hasta el 30 de junio de 2024, las subsidiarias e inversiones de capital cuyas acciones escindió Volkswagen Financial Services AG, así como las subsidiarias e inversiones de capital de las subsidiarias, además de las inversiones de capital correspondientes (a las que, en su conjunto, se les denomina "entidades") se reconocieron en los estados financieros consolidados de VW FS Overseas AG. Específicamente, las entidades se consolidaron ya fuere como subsidiarias, con sus activos y pasivos, o como negocios conjuntos utilizando el método contable de participación. Otras entidades se reconocieron como subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos, asociadas o inversiones de capital dentro de la partida denominada activos financieros diversos. Las compañías existentes del Grupo VW FS Overseas AG que se enumeran a continuación se ven afectadas por los procesos de escisión.



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 Poland DAC (Dublín)
- VCL Master Residual Value S.A. (Luxemburgo)
- 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 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 mediante el método de participación:

- 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:

- INIS International Insurance Service s.r.o. (Mladá Boleslav)
- 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 Transport Services GmbH (Eschborn)
- Mobility Trader France S.A.S. (Neuilly-sur-Seine)
- Mobility Trader GmbH (Berlín)
- Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)
- Mobility Trader Spain S.L. (Barcelona)
- Mobility Trader UK Ltd. (Londres)
- Softbridge-Proyectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo)
- The Key to Mobility Services GmbH (Eschborn)
- VOLKSWAGEN COMPANY DAC (Dublín)
- Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Atenas)
- Volkswagen Financial Services Schweiz AG (Wallisellen)
- Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (Puebla)
- Volkswagen Insurance Company DAC (Dublín)
- Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)
- Volkswagen Insurance Services Korea Co., Ltd. (Seúl)
- Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)
- Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)
- VTXRM-Software Factory Lda. (Porto Salvo)
- VTXRM Software Factory US LLC (Wilmington)

Negocios conjuntos, asociadas e inversiones de capital no consolidados:

- Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)
- Bike Mobility Services Group B.V. (Amersfoort)
- Collect Car B.V. (Rotterdam)
- Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)
- Euromobil GmbH (Sittensen)
- J.P. Morgan Mobility Payments Solutions S.A. (Strassen)
- movon AG (Cham)
- MyDigitalCar GmbH (Hanover)
- 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)
- Volkswagen+Versicherungsdienst GmbH (Viena)

GH



El proceso de escisión con respecto a b) la operación europea arriba mencionada incluyó la escisión de otros activos y pasivos, tales como cuentas por cobrar provenientes de actividades de financiamiento, obligaciones de pensiones prorrateadas y papel comercial emitido de VW FS Overseas AG, además de las entidades antes mencionadas.

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

Todas las condiciones definidas en la IFRS 5 para clasificación como grupos enajenables disponibles para su distribución a propietarios se cumplieron de forma acumulativa para los dos grupos enajenables a las fechas de presentación de información del 31 de diciembre de 2023 y 30 de junio de 2024; asimismo, las entidades escindidas y los otros activos y pasivos se clasificaron como grupos enajenables disponibles para su distribución a propietarios.

Ninguno de los dos grupos enajenables constituyó en su totalidad un segmento reportable en el Grupo VW FS Overseas AG. Los activos y pasivos del grupo enajenable resultante de la escisión de las acciones de Volkswagen Leasing GmbH se incluyeron en el segmento Alemania. Los activos y pasivos del grupo enajenable resultantes de la escisión de la operación europea se asignaron a los segmentos Alemania, Reino Unido, Suecia y Otros segmentos. De ese modo, los dos grupos enajenables abarcaron la totalidad de los antiguos segmentos reportables Alemania, Suecia y Reino Unido, además de partes del segmento Otros segmentos y partes de la conciliación.

No obstante, las entidades escindidas como parte de los grupos enajenables y otros activos y pasivos de VW FS Overseas AG constituyen una operación discontinuada global (“Europa”). La presentación en forma de una operación discontinuada “Europa” crea una distinción suficiente entre las operaciones continuas y discontinuadas del Grupo VW FS Overseas AG. De ese modo, la operación discontinuada “Europa” abarca los dos grupos enajenables en su totalidad.

Las operaciones discontinuadas se reportan de acuerdo con los requisitos descritos en la norma. Las partidas del estado de resultados se dividen en operaciones continuas y operaciones discontinuadas, realizándose en esta sección las revelaciones necesarias.

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

Los procesos de escisión en VW FS Overseas AG se deben considerar como transacciones bajo control común, ya que las subsidiarias transmitidas seguirán estando controladas por la matriz en última instancia, Volkswagen AG y, por lo tanto, no están sujetas a los requisitos de la IFRS 3. Además, los procesos de escisión se deben reportar como distribuciones de activos no monetarios a la matriz, Volkswagen AG, haciendo uso de la exención para transacciones bajo control común que prevé la IFRIC 17.5, lo que implica que los activos transmitidos se dan de baja de 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 aplicó el método contable del predecesor como política para el registro de las escisiones y distribuciones de activos no monetarios. El mismo método se aplicó de manera similar a las transmisiones de negocios conjuntos y asociadas, de manera tal que la escisión de estas entidades también se presenta debidamente.

La siguiente tabla explica los cambios en el estado de situación financiera consolidado derivados de los activos y pasivos escindidos y el capital contable de las operaciones discontinuadas en la fecha de escisión del 1 de julio de 2024:

millones de €	1 de julio de 2024
Activos	
Disponibilidades	0
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-5,255
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:	-
Financiamiento minorista	-1,705
Financiamiento a concesionarios	-2,343
Negocio de arrendamiento	-47,743
Otros créditos y cuentas por cobrar	-14,272
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	-66,063
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio	-59
Instrumentos financieros derivados	-487
Títulos negociables	-438
Inversiones registradas mediante el método de participación	-689
Activos financieros diversos	-571
Activos intangibles	-79
Propiedades y equipo	-305
Activos por arrendamiento	-38,276
Inversiones en inmuebles	-61
Activos por impuestos diferidos	-876
Activos por impuesto sobre la renta	-71
Otros activos	-2,718
Total	-115,950

millones de €	1 de julio de 2024
Pasivos y capital contable	
Pasivos con bancos	-5,091
Pasivos con clientes	-23,500
Bonos, papel comercial emitido	-58,884
Instrumentos financieros derivados	-1,525
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	-277
Reservas técnicas y otras reservas	-826
Pasivos por impuestos diferidos	-1,230
Pasivos por impuestos causados	-268
Otros pasivos	-2,075
Capital subordinado	-2,745
Capital contable	-19,530
Total	-115,950



En el ejercicio anterior, los grupos enajenables clasificados como disponibles para su distribución a propietarios que se reportaban en las partidas por separado de activos y pasivos en el estado de situación financiera comprendían, en su conjunto, las siguientes partidas del estado de situación financiera:

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 del valor razonable del portafolio	263
Instrumentos financieros derivados	903
Títulos negociables	467
Negocios conjuntos registrados mediante el método de participación	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 impuesto sobre la renta	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 causados	535
Otros pasivos	2,166
Capital subordinado	2,776
Total	94,677

Además, las operaciones discontinuadas tenían obligaciones al amparo de compromisos de crédito irrevocables fuera del estado de situación financiera y garantías financieras por un monto de €1,306 millones en la fecha de disposición del 1 de julio de 2024.

La composición de la ganancia proveniente de la disposición de operaciones discontinuadas al 1 de julio de 2024 se muestra en la siguiente tabla:

millones de €	1 de julio de 2024
Ingresos provenientes de la realización de diferencias entre los valores en libros consolidados reportados en los estados financieros consolidados de la matriz y en los estados financieros consolidados del grupo que escinde la operación	93
Ajuste de reclasificación por fluctuaciones cambiarias	-76
Ajuste de reclasificación por coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	-1
Ajuste de reclasificación relacionado con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	-8
Ajuste de reclasificación por la participación en otro resultado integral de inversiones registradas mediante el método de participación que no se reclasificarán como resultados	-65
Costos de escisión	-1
Utilidad/pérdida proveniente de la disposición de operaciones discontinuadas, antes de impuestos	-59
Impuesto sobre la renta causado sobre los ingresos provenientes de la escisión de operaciones discontinuadas	-11
Utilidad/pérdida proveniente de la disposición de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-69

Los costos de escisión son los gastos adicionales incurridos por VW FS Overseas AG que son directamente atribuibles a los procesos de escisión o que se originaron para garantizar que el objeto de la escisión se encontrara en condiciones adecuadas para su realización. Ejemplos de dichos costos son los gastos de registro y notariales, así como los honorarios pagados a consultores que asesoran, por ejemplo, en temas de derecho societario, aspectos regulatorios y fiscales de la escisión.



En el estado de resultados del Grupo VW FS Overseas AG, la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas hasta la escisión se reporta por separado de los ingresos y gastos provenientes de operaciones continuas y se reconoce de forma separada junto con la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, en la partida del estado de resultados "Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos". La siguiente tabla presenta el estado de resultados para las operaciones discontinuadas, incluyendo la utilidad/pérdida proveniente de la disposición de las operaciones discontinuadas:

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2024	Ene. 1 - Dic. 31, 2023 reexpresado ¹
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	421	655
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	12,847	24,620
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-10,239	-19,764
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	2,608	4,858
Gasto por intereses	-2,032	-3,388
Ingresos provenientes de contratos de servicio	1,363	2,571
Gastos derivados de contratos de servicio	-1,219	-2,374
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	144	197
Ingresos provenientes de transacciones de seguros	138	262
Gastos derivados de transacciones de seguros	-95	-132
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	43	130
Reserva para riesgos crediticios	-61	107
Ingresos por comisiones y tarifas	297	533
Gastos por comisiones y tarifas	-173	-342
Ingresos netos por comisiones y tarifas	124	191
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	-13	-61
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	-56	-342
Gastos generales y de administración	-966	-2,043
Otros ingresos de operación	937	1,125
Otros gastos de operación	-568	-450
Otros ingresos/gastos de operación netos	369	675
Resultado de operación proveniente de operaciones discontinuadas	582	978
Ganancia o pérdida neta sobre inversiones registradas mediante el método de participación	33	76
Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos	-11	-130
Otras ganancias o pérdidas financieras	5	-43
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas	609	881
Impuesto sobre la renta a cargo	-242	-263
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	368	618
Utilidad/pérdida proveniente de la disposición de operaciones discontinuadas, antes de impuestos	-59	-
Impuesto sobre la renta causado sobre los ingresos de la escisión de la operación discontinuada	-11	-
Utilidad/pérdida proveniente de la disposición de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-69	-
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas	298	618
Utilidad después de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas atribuible a Volkswagen AG	298	616

1 Cambios del ejercicio anterior en las partidas del estado de resultados "Gastos generales y de administración", "Otras ganancias o pérdidas financieras" e "Impuesto sobre la renta a cargo", según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS Overseas 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 - Jun. 30, 2024	Ene. 1 - Dic. 31, 2023
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	70	-4,988
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-440	-1,308
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	565	6,306

Las explicaciones en cuanto al estado de resultados y el estado de situación financiera se refieren principalmente a las operaciones continuas; cualquier excepción a este principio se identifica claramente.

Las revelaciones en las notas (15), (17) y (66) sobre contratos de seguros de acuerdo con la IFRS 17, las revelaciones en la nota (8) sobre contabilidad de coberturas de portafolio e instrumentos financieros derivados en la forma de derivados en relación con los derechos de terminación anticipada incorporados en arrendamientos financieros y en las explicaciones de instrumentos financieros, así como las revelaciones en las notas (12) y (65) sobre transacciones de recompra, se relacionan completamente con contratos de la operación discontinuada.

GRUPO ENAJENABLE CONFORME A LAS IFRS 5 "ENTIDADES DE VW FS OVERSEAS AG EN RUSIA"

De conformidad con los requisitos de la IFRS 5, las subsidiarias consolidadas OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia), OOO Volkswagen Group Financial Services RUS (Moscú, Rusia) y OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú, Rusia) han sido clasificadas como un grupo enajenable disponible para su venta a partir del ejercicio 2022 como un grupo disponible para su venta. En este contexto, se reconocieron pérdidas por deterioro de €186 millones en el ejercicio 2023.

El 18 de enero de 2024, las acciones de OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia) y OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú, Rusia) se vendieron a un inversionista externo. La desconsolidación de las dos compañías resultó en una pérdida de €62 millones, debido, en particular a la reclasificación de las variaciones en la conversión de moneda en el estado de resultados, que se reporta en "Otros gastos de operación".

Adicionalmente, se reconocieron pérdidas por deterioro de €29 millones para OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú, Rusia) en el ejercicio 2024. La compañía se desconsolidó al 30 de junio de 2024 y se reconoció un valor en libros de €1 como inversión de capital. Se reportó una pérdida por desconsolidación de €182 millones en "Otros gastos de operación"; monto que incluye, en particular, la reclasificación por fluctuaciones cambiarias en el estado de resultados. Debido a la escasa importancia del valor en libros reconocido para la inversión de capital, la clasificación conforme a la IFRS 5 ha sido interrumpida y el valor en libros de la inversión de capital se reporta como parte de operaciones continuas en la categoría "Activos financieros diversos".



OTROS CAMBIOS EN LA BASE DE CONSOLIDACIÓN

La subsidiaria consolidada Volkswagen Financial Services France S.A. (Villers-Cotterêts) fue liquidada en el periodo de referencia y, por lo tanto, desconsolidada. La compañía era una tenedora sin actividad en el negocio de financiamiento.

El 28 de febrero de 2024, Volkswagen Finance Europe B.V. (Ámsterdam), una subsidiaria del Grupo VW FS Overseas AG hasta su escisión el 1 de julio de 2024, como parte de la operación europea, adquirió de Pon Bicycle Holding B.V. (Almere) el 49% de las acciones de Bike Mobility Services Group B.V. (Amersfoort). Como parte de la operación europea del grupo enajenable VW FS Overseas AG, el 49% de participación en Bike Mobility Services Group B.V. se transmitió a Volkswagen Financial Services AG el 1 de julio de 2024 (ver también “Cambio en la base de consolidación al 1 de julio de 2024 como resultado de la reorganización, incluyendo revelaciones de acuerdo con la IFRS 5”). Hasta la escisión, la participación se reportaba en la partida por separado “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” del estado de situación financiera.

La subsidiaria Carizy S.A.S. (Puteaux), que previamente no se consolidaba, y el negocio conjunto Fleet Company GmbH (Oberhaching), que tampoco se consolidaba previamente, se vendieron en el periodo de referencia sin generar ganancias o pérdidas significativas por la enajenación.

En 2024, las adiciones y disposiciones de entidades de objeto limitado fueron las siguientes:

Adiciones:

- > Driver Australia Master Trust 2 (Sydney)
- > Driver Australia nine Trust (Chullora)
- > Driver Australia ten Trust (Chullora)
- > Driver China Fifteen Auto Loan Securitisation Trust (Pekín)

Disposiciones:

- > Driver Brasil Five Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)
- > Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust (Pekín)
- > Driver China Thirteen Auto Loan Securitization Trust (Pekín)
- > Driver China Twelve Auto Loan Securitization Trust (Pekín)

Estos otros cambios en la composición del Grupo VW FS Overseas AG a la fecha de presentación de información no tuvieron un impacto significativo en los activos netos, la situación financieras ni los resultados de operación del Grupo.

OTRAS REVELACIONES SOBRE NEGOCIOS CONJUNTOS CONFORME A LA IFRS 12

Algunas subsidiarias poseen activos en la forma de efectivo, cuyo aprovechamiento dentro del Grupo está limitado debido a ciertas reservas regulatorias o contractuales. Estos activos se reportan como “Efectivo restringido” dentro de la partida “Otros activos” del estado de situación financiera.

REVELACIONES DE NEGOCIOS CONJUNTOS DE ACUERDO CON LA IFRS 12

Como parte de la reorganización de los subgrupos, la participación en los negocios conjuntos registrados mediante el método de la participación Volkswagen Pon Financial Services B.V., Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y Volkswagen Møller Bilfinans A/S, que anteriormente se clasificaban como significativas y requerían presentación por separado, se escindieron junto con la operación europea de VW FS Overseas AG a partir del 1 de julio de 2024. Como parte del grupo enajenable de operaciones europeas, los tres negocios conjuntos ya estaban clasificados como "Disponibles para su venta (IFRS 5)" desde el 31 de diciembre de 2023. Por lo tanto, no se realizan revelaciones sobre los negocios conjuntos registradas mediante el método de participación, incluidas las cifras del ejercicio anterior, para estos negocios conjuntos.

El resto de los negocios conjuntos registrados mediante el método de participación VDF Servis ve Ticaret A.S. (Estambul), y Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton), fueron clasificados como negocios conjuntos significativos del Grupo VW FS Overseas AG al 31 de diciembre de 2024. Por esta razón, se presentan por separado en las siguientes revelaciones sobre negocios conjuntos significativos, incluyendo los valores del ejercicio anterior, ya que operaron el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen.

VDF Servis ve Ticaret A.S.

El VDF Servis ve Ticaret A.S., cuyo domicilio social se ubica en Estambul (Turquía), es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de seguro, arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en dicha nación. El Grupo VW FS Overseas AG y su socio en este negocio conjunto, Doğu Otomotiv Servis ve Ticaret A.S., han celebrado un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.

Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd.

Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd., cuyo domicilio social se ubica en Sandton, Sudáfrica, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en dicho país. El Grupo VW FS Overseas AG y su socio en este negocio conjunto, FirstRand Investments Holdings Proprietary Limited, han celebrado un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.

GH



Resumen de información financiera relativa a los negocios conjuntos más importantes sobre una base de propiedad absoluta:

millones de €	VDF SERVIS VE TICARET A.S. (TURQUÍA)		VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES SOUTH AFRICA (PTY) LTD. (SUDÁFRICA)	
	2024	2023	2024	2022
Participación de capital (porcentaje)	51%	51%	51%	51%
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	77	81	171	185
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	752	412	1,879	1,697
Activos por arrendamiento	336	285	1	-
Otros activos	79	260	60	55
Total	1,243	1,039	2,111	1,936
de los cuales son activos no circulantes	562	344	1,179	853
de los cuales son activos circulantes	681	694	932	1,084
de los cuales son efectivo	77	81	171	185
Pasivos con bancos	789	575	544	513
Pasivos con clientes	85	105	19	17
Bonos, papel comercial emitido	-	-	1,370	1,233
Otros pasivos	61	38	27	28
Capital contable	308	321	150	146
Total	1,243	1,039	2,111	1,936
de los cuales son pasivos no circulantes	37	35	1,235	1,116
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	17	19	1,223	1,109
de los cuales son pasivos circulantes	899	683	726	675
de los cuales son pasivos financieros circulantes	858	661	683	653
Ingresos	837	632	264	227
de los cuales son ingresos por intereses	467	304	246	212
Gastos	-923	-506	-244	-208
de los cuales son gasto por intereses	-333	-220	-178	-160
de los cuales son depreciación y amortización	-6	-4	0	0
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	-85	126	20	20
Impuesto a la utilidad a cargo o a favor	-16	-24	-3	-7
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	-102	102	16	13
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	-5	4	-	-
Total de resultado integral	-107	106	16	13
Dividendos recibidos	-	-	9	-

gn

Conciliación de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas mediante el método de participación:

millones de €	VDF SERVIS VE TICARET A.S. (TURQUÍA)	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES SOUTH AFRICA (PTY) LTD. (Sudáfrica)
2023		
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2023	216	150
Utilidad/pérdida	92	13
Otro resultado integral	25	-
Cambio en el capital social	30	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-43	-18
Dividendos	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2023	321	146
Participación en el capital contable	164	74
Deterioro/otros	-118	-21
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2023	46	53
2024		
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2024	321	146
Utilidad/pérdida	-102	16
Otro resultado integral	103	-
Cambio en el capital social	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-13	6
Dividendos	-	18
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2024	308	150
Participación en el capital contable	157	77
Deterioro/otros	-118	-21
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2024	39	56

Las revelaciones sobre negocios conjuntos 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 2024 y al 31 de diciembre de 2023, 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 €141 millones (€150 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 Overseas AG.

No hay compromisos crediticios irrevocables ni garantías financieras para negocios conjuntos (€82 millones el ejercicio anterior). En el ejercicio anterior, las escrituras constitutivas o contratos de asociación especificaron obligaciones de proveer créditos a negocios conjuntos, cuyas participaciones se transmitieron a VW FS Overseas AG con la operación europea, con el objeto de financiar las entidades, según fuera necesario.



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 Overseas AG. En el caso de inversiones registradas mediante el método de participación, determinamos la participación proporcional con base en las mismas políticas contables.

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 se fundan o no se adquieren; 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. Cualquier posible diferencia entre el valor en libros de la participación en la subsidiaria previamente no consolidada y el capital contable de la subsidiaria al momento de su inclusión en la consolidación se reconocerá a su valor razonable en utilidades retenidas al momento de la consolidación inicial.

Si las subsidiarias que se están consolidando por primera vez fueran resultado de una combinación de negocios bajo control conjunto con una matriz de nivel superior, como Volkswagen AG, no se aplica el método de adquisición definido por la IFRS 3. En su lugar, el Grupo aplica el método contable del predecesor para el reconocimiento de activos y pasivos. Por esta razón, la consolidación de estas subsidiarias no puede resultar en un crédito mercantil positivo ni negativo. Una diferencia entre los activos netos adquiridos y cualquier contraprestación transmitida se reconoce en el capital contable al momento de su inclusión en el proceso de consolidación.

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

A handwritten signature or set of initials, possibly 'GH', written in black ink.

4. Conversión de monedas extranjeras

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en los estados financieros de VW FS Overseas 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 Overseas 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, este último 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 la partida "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 conversión en todo el Grupo VW FS Overseas 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	
		2024	2023	2024	2023
Australia	AUD	1.67610	1.62920	1.64013	1.62859
Brasil	BRL	6.43140	5.37495	5.82618	5.40306
Dinamarca ¹	DKK	-	7.45300	7.45805	7.45098
Reino Unido ¹	GBP	-	0.86910	0.85455	0.87001
Japón	JPY	163.23000	156.79000	163.82257	151.93821
México	MXN	21.58915	18.76890	19.82192	19.19575
Polonia ¹	PLN	-	4.34090	4.31739	4.54402
República de Corea	KRW	1,534.32000	1,440.71500	1,475.43597	1,413.50465
Rusia ¹	RUB	-	99.96610	98.08337	92.29940
Suecia ¹	SEK	-	11.08735	11.39137	11.47160
Taiwán	TWD	34.10110	33.92110	34.74228	33.69924
República Checa ¹	CZK	-	24.71800	25.02057	24.00353
República Popular de China	CNY	7.59860	7.87000	7.78612	7.65984

¹ Para estas monedas, los tipos de cambio promedio citados para 2024 corresponden a los no ponderados para el primer semestre de 2024.

5. 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 la partida "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 Overseas 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 ingresos netos por comisiones y tarifas incluyen ingresos y gastos provenientes de la intermediación de seguros, junto con comisiones y tarifas provenientes del negocio de financiamiento y el de servicios financieros. Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes de contratos de intermediación de seguros se reconocen de conformidad con los acuerdos contractuales celebrados con las aseguradoras cuando surge el derecho; por ejemplo, cuando la prima relacionada se cobra al titular de la póliza.

Los 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.

6. Impuesto sobre la renta

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, el impuesto sobre la renta causado se reporta 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. No se reconocen activos por impuestos diferidos en el ejercicio de constitución si su recuperación no es probable dentro de un periodo razonable. Si ya no hubiere probabilidades de poder recuperar los activos por impuestos diferidos reconocidos en ejercicios anteriores 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.

El Grupo VW FS Overseas AG no se verá afectado por la introducción del nivel mínimo global de impuestos (Pilar 2). Por consiguiente, no se incurre en gasto por impuestos causados en relación con el impuesto sobre la renta del Pilar 2. El Grupo VW FS Overseas AG ha solicitado la exención del reconocimiento y divulgación de impuestos diferidos en relación con el impuesto sobre la renta del Pilar 2.

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

8. 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 se reconocen siempre 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 Overseas 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 Overseas 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 Overseas 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 Overseas 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 Overseas AG se describen en la nota (12) Arrendamientos.

TÍTULOS NEGOCIABLES

Las acciones/unidades en fondos de inversión reportadas en la partida del estado de situación financiera "Títulos negociables" y en el ejercicio anterior en la partida "Activos disponibles para su venta (IFRS 5)" se asignan a la categoría de medición "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.

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 (35) y (45).

El valor razonable se determina con la ayuda de un software de medición en sistemas de TI 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 Overseas 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 Overseas 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.

En el ejercicio anterior, el Grupo VW FS Overseas AG tenía coberturas de valor razonable de portafolio que eran atribuibles en su totalidad a operaciones discontinuadas y para las cuales los cambios en el valor razonable de las partidas cubiertas se reconocieron en la partida del estado de situación financiera "Activos disponibles para su venta (IFRS 5)". Las coberturas del valor razonable del portafolio reportan 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 basó en la tasa EURIBOR/SONIA a tres meses. El Grupo VW FS Overseas AG ejerció 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.



En el caso de derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros en el rubro “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 del otro resultado integral en “ORI I”. Los efectos en resultados bajo la partida “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 en la partida “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable”. En el ejercicio anterior, también se reportaron valores razonable para derivados surgidos de derechos de terminación anticipada en la forma de derivados incorporados en arrendamientos financieros.

Los ingresos o gastos por intereses relacionados con derivados designados como coberturas del estado de situación financiera se reportan en la partida del estado de resultados en la que se presentan los ingresos o gastos por intereses relativos a la partida cubierta. Los ingresos o gastos por intereses relacionados con derivados utilizados para cobertura económica que no cumplen con los requisitos de designación como instrumentos de cobertura también se revelan en la partida del estado de resultados en la que se presenta el ingreso o gasto por intereses relacionada con los activos y pasivos financieros o 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. Por el contrario, los compromisos crediticios revocables fuera del estado de situación financiera no se incluyen en el alcance de la reserva para riesgos crediticios. Un compromiso crediticio se considera revocable si existe una base contractual o estatutaria vigente para su revocación o terminación y el Grupo tiene la capacidad práctica de revocar el compromiso crediticio en cualquier momento. 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.

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 Overseas 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 llevan vencidos más de 30 días, a menos que los activos financieros ya se hayan asignado a la etapa 3 en virtud de cualquier otra evidencia objetiva de deterioro, o se agreguen una vez más a la etapa 1 en la fecha de presentación de información, como consecuencia de una modificación contractual sustancial, a pesar de que los pagos estén vencidos.

Normalmente se puede asignar a la etapa 1 un activo financiero respecto al cual se haya determinado que el riesgo crediticio es muy bajo en la fecha de presentación de información. En el Grupo VW FS Overseas 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 Overseas 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 reorganización.

De ser necesario, se reconocen reservas de valuación adicionales (ajustes posteriores al modelo) sobre una base de país en específico en la reserva para riesgos crediticios cuando ciertos modelos y procesos estándar que se implementen - incluyendo los parámetros de riesgo crediticio aplicados- no reflejen plenamente las incertidumbres en la economía global y se juzgue apropiado incluir otros aspectos en las evaluaciones sobre el futuro. En estos casos, toda la información disponible que sea suficientemente confiable y los factores macroeconómicos relevantes para la evaluación se tienen en cuenta para establecer mayores reservas de valuación para un país en específico 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 (22) y (60).

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 de 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 Overseas 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 ni 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 (consulte la sección “Reserva para riesgos crediticios”), 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.

9. Activos financieros diversos

Las acciones de subsidiarias no consolidadas y las participaciones en negocios conjuntos no consolidados se reportan como activos financieros diversos.

Las acciones de subsidiarias no consolidadas y participaciones en negocios conjuntos no consolidados 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 consolidados 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.

10. 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 (37).



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 23años

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 Overseas AG actúa en calidad de arrendatario. Las políticas contables para estos activos por derecho de uso se establecen en la nota (12) Arrendamientos, dentro de la subsección que aborda al Grupo como arrendatario.

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS Overseas 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 (21) Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento consisten principalmente en los siguientes componentes: ingresos derivados de arrendamientos puros, ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros, ganancias y gastos derivados de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados, así como depreciación y pérdidas por deterioro con respecto a activos por arrendamiento.

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.

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 Overseas 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 Overseas 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 reservas para pérdidas por el riesgo crediticio derivado de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos se incluyen en la nota (8) 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 Overseas 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 (65) 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 en la partida "Gasto por intereses" del 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 Overseas 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 Overseas 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 en la partida “Gastos generales y de administración” del 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 Overseas AG pueden incluir opciones de extensión o terminación que se toman en cuenta al determinar el plazo del arrendamiento.

TRANSACCIONES DE RECOMPRA

Las transacciones de recompra del Grupo VW FS Overseas AG se transmitieron por completo como parte de la escisión de Volkswagen Leasing GmbH y la operación europea de VW FS Overseas AG el 1 de julio de 2024. Por esta razón, la siguiente información se refiere únicamente al reconocimiento de operaciones discontinuadas hasta el momento de la transmisión.

El Grupo VW FS Overseas AG celebró contratos de compraventa de vehículos que contenían un acuerdo de recompra fija con los vendedores de vehículos, que son entidades del Grupo Volkswagen. En última instancia, estos contratos solo dieron derecho al Grupo a utilizar los vehículos durante un periodo acordado, contabilizándose los contratos como arrendamientos. El Grupo fue el arrendatario en el arrendamiento principal y utilizó 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 recibieron 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 clasificaron 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 clasificaron 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 reconocieron 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 descontó al inicio del arrendamiento. La reversión del descuento durante el plazo del arrendamiento se reconoció en la partida “Ingresos por intereses”.

13. Inversiones en inmuebles

Los terrenos y edificios con que se cuenta para percibir rentas se reportan en la partida “Inversiones en inmuebles”, en el estado de situación financiera, y se reconocen de conformidad con el modelo de costos, lo cual se relaciona con un edificio de oficinas arrendado. 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.

14. 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 Overseas 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 Overseas AG no tiene obligaciones adicionales. Las aportaciones actuales se reconocen como gastos por pensiones del periodo en cuestión. En 2024, ascendieron a un total de €28 millones (€52 millones el ejercicio anterior) en el Grupo VW FS Overseas AG. Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €21 millones (€41 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 (46).



El negocio de seguros del Grupo VW FS Overseas AG se escindió por completo a favor de Volkswagen Financial Services AG el 1 de julio de 2024, junto con la operación europea que también incluía a Volkswagen Versicherung AG. Por esta razón, la siguiente información se refiere únicamente al reconocimiento de operaciones discontinuadas hasta el momento de la transmisión.

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

Los contratos de seguros se reconocen de conformidad con la IFRS 17; incluían productos de seguros de garantía para clientes finales y seguros de costos de reparación para concesionarios, importadores, etc. De igual forma existían 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 midieron en cada caso, no obstante, de acuerdo con la IFRS correspondiente, según lo requerido por la normatividad del Grupo.

Las partidas de suscripción se valoraron 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 implicó agrupar contratos de seguro con riesgos similares que se gestionaron juntos en portafolios y, posteriormente, subdividirlos en grupos de medición específicos por rentabilidad y contratos celebrados por trimestre. Los cohortes anuales, que se utilizaron para evitar que los contratos emitidos con más de un año de diferencia fueran incluidos en el mismo grupo, se crearon utilizando la fecha en que el contrato fue aceptado por la compañía de seguros como la fecha de emisión.

La medición se realizó 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 reconoció 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 excedió el valor presente de las entradas de efectivo esperadas, en contraste, la pérdida esperada en la fecha de reconocimiento inicial se registró de inmediato en su totalidad como gasto.

El margen para riesgos no financieros fue la remuneración para el asegurador por asumir los riesgos no financieros asociados con los flujos de efectivo. En este contexto, los riesgos no financieros incluyeron específicamente el riesgo de suscripción, así como otros no financieros que se asignaron 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 correspondió a un nivel de confianza del 80%. Asimismo, la cancelación del margen de riesgo se incluyó completamente dentro de "Resultado técnico de seguros".

Los componentes de inversión se midieron de acuerdo con los casos aplicables al determinar los pagos que se realizarán al asegurado, dada una vigencia completamente libre de reclamaciones.

Los componentes de medición individuales se calcularon por separado tanto en el reconocimiento inicial como en la medición posterior. Se hizo una distinción en la medición posterior entre la responsabilidad por cobertura restante y la responsabilidad por siniestros incurridos. La responsabilidad por siniestros ocurridos fue 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 fue 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 amortizó 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 reconocieron sobre la base de la información proporcionada por los cedentes. Se midieron 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 aplicó un ajuste al riesgo para tomar en cuenta el riesgo no financiero. Los pasivos los determinó un departamento actuarial utilizando métodos actuariales y criterio experto. Estos métodos incorporaron 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 incluyeron 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 fue el riesgo de seguro, el cual incluyó principalmente el riesgo de primas, el riesgo de reservas, el riesgo de cancelación y el riesgo de catástrofe. VW FS Overseas AG contrarrestó 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 dominaron el perfil de riesgo general en cuanto a los pasivos de suscripción y, por lo tanto, fueron una prioridad particular. El riesgo crediticio en el negocio de seguros provino 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 monitoreó constantemente con fines de gestión de riesgos. El riesgo de liquidez derivó 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 llevó 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 surgió dentro del Grupo VW FS Overseas AG en la forma de riesgos de tasa de interés, diferencial, tipo de cambio y acciones, los cuales se gestionaron de acuerdo con el principio de la persona prudente mediante la política de inversiones de Volkswagen Versicherung AG, que contenía un gran número de disposiciones sobre inversiones permitidas y la naturaleza del portafolio. Estas estipulaciones se monitorearon constantemente con referencia a límites definidos. Las actividades de monitoreo de riesgos incluyeron 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 Overseas AG ejerce la opción de dar a dichos contratos el tratamiento de contratos de servicios de conformidad con la IFRS 15.

Por otro lado, fue obligatorio descontar reservas. El Grupo VW FS Overseas AG utilizó el enfoque ascendente para calcular la tasa de descuento. La curva de rendimiento libre de riesgo para el negocio de seguros se derivó, en principio, de los *swaps* de índices *overnight* para la moneda en la que se celebraron los contratos de seguro subyacentes.



La siguiente tabla muestra las tasas de interés utilizadas para descontar los flujos de efectivo provenientes de contratos de seguro en el ejercicio anterior:

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	-	-

gm

Los costos incurridos en la celebración de contratos se asignaron en su totalidad a los nuevos contratos firmados en un grupo existente o nuevo. Los costos no se dividieron entre los nuevos contratos celebrados y los de seguimiento esperados en el futuro.

El Grupo VW FS Overseas AG utilizó el método de año corrido para el tratamiento de las estimaciones contables realizadas en trimestres anteriores. Las estimaciones de trimestres anteriores se revisaron y se reconocieron en su totalidad en resultados.

16. 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 (68).

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 la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de 2.61% (2.87% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

17. 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 prevalcientes 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 ligeramente menor en 2025 que en 2024. Se espera que el nivel decreciente de inflación en las regiones económicas clave y la consiguiente relajación de la política monetaria tengan un impacto positivo en el gasto de consumo. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán de una mayor fragmentación de la economía global y tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros, así como déficits estructurales en determinados países. Las perspectivas de crecimiento también se están viendo afectadas por las persistentes tensiones y conflictos geopolíticos. Los riesgos están asociados, en particular, con el conflicto entre Rusia y Ucrania, las hostilidades en el Medio Oriente y las incertidumbres relacionadas con la dirección política en los Estados Unidos. Se asume que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes experimentarán un impulso ligeramente más débil en promedio que en el ejercicio de referencia. La expectativa general es que la economía global siga una trayectoria de crecimiento estable hasta 2029.

Estos supuestos sugieren que los servicios financieros automotrices -junto con las tendencias en el mercado automotriz- demostrarán tener una gran importancia para las ventas de vehículos a nivel global en 2025. Se espera que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Asimismo, es probable que en las regiones donde ya existen mercados de servicios de financiamiento automotriz establecidos se observe la continuación de la tendencia a permitir la movilidad al costo total más bajo posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán probablemente cada vez más importantes para ello. 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 abastecimiento de combustible y recarga eléctrica. Los concesionarios siguen siendo socios estratégicos clave. Por otro lado, la perfecta integración de servicios financieros con la oferta de vehículos en línea se volverá cada vez más importante; asumimos que esta tendencia también persistirá en los ejercicios 2026 a 2029.

La tendencia en la industria automotriz sigue muy de cerca el desarrollo económico a nivel global. Se asume 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. Además, un repentino brote de tensiones geopolíticas y conflictos, o la intensificación de los existentes, podría provocar un aumento en los precios de los materiales y una disminución en la disponibilidad de energía.

Se espera que las tendencias en los mercados para automóviles para el transporte de pasajeros sean en 2025 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. Se pronostica un aumento en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial para el periodo comprendido entre 2026 y 2029. Asimismo, es probable que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones sean variadas. En general, se espera que el volumen de ventas se mantenga en 2025 al nivel del ejercicio anterior, con una demanda global de vehículos comerciales ligeros que se espera crezca entre 2026 y 2029.

Se prevé 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 los ejercicios anteriores en los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, con algunas regiones experimentando un cambio mayor que otras.



En el ejercicio 2024, las tasas de interés disminuyeron ligeramente en Europa y en gran parte del resto del mundo, conforme la inflación cedió. Algunos bancos centrales ya han implementado recortes en las tasas de interés y se espera que esta tendencia continúe en 2025.

Los factores políticos y sociales 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 Overseas 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.

Estos y otros supuestos y criterios se explican a detalle en el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración.

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.

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.

La mezcla de tipos de vehículos en el portafolio del Grupo VW FS Overseas 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. Asimismo, se analizan continuamente los posibles efectos futuros de los factores de ESG/sustentabilidad en las estimaciones actuales.

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 para la determinación de reservas de valuación adicionales para un país en específico debido a incertidumbres económicas a nivel global. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (notas 8 y 60) 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. Se puede encontrar más información sobre los supuestos aplicados en relación con las reservas para pensiones y otros beneficios posempleo en las notas (14) y (46).



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. Para obtener más información sobre los supuestos aplicados en relación con otras reservas, consulte la nota (16).

NEGOCIO DE SEGUROS

La medición de partidas de suscripción en operaciones discontinuadas (consulte la nota (15)) dependió en cierta medida del uso de estimaciones y/o supuestos, lo cual, por supuesto, se aplicó en particular a eventos futuros que se debían 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 tuvo un impacto significativo en la medición de pasivos por seguros, la debida agregación para crear grupos de cálculo y la aplicación de flujos de efectivo que se producen, lo cual fue 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.

MONTO RECUPERABLE DE ACTIVOS NO FINANCIEROS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Las pruebas de deterioro aplicadas a activos no financieros (en particular al crédito mercantil y nombres de marcas), negocios conjuntos registrados mediante el método de participación, así como subsidiarias no consolidadas 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 SOBRE LA RENTA

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. En el reconocimiento de partidas inciertas de impuesto sobre la renta, el pago de impuestos esperado se utiliza como base para la mejor estimación.

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 Overseas 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 Overseas 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 basen las estimaciones.



Revelaciones del estado de resultados

Las siguientes 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.

18. Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de créditos y títulos negociables incluyen ingresos por intereses provenientes de transacciones de financiamiento de concesionarios, ingresos por intereses y gastos sobre derivados utilizados para cubrir activos financieros fuera del negocio de arrendamiento, así como otros ingresos por intereses, tales como ingresos por intereses provenientes de títulos de renta fija.

Los ingresos y gastos por intereses relacionados con derivados no designados como instrumentos de cobertura correspondientes a activos financieros de cobertura fuera del negocio de arrendamiento ascendieron a €- millones (€- millones el ejercicio anterior). Los ingresos y gastos por intereses sobre derivados designados como instrumentos de cobertura por pasivos financieros de cobertura fuera del negocio de arrendamiento ascendieron a €-2 millones (€- millones el ejercicio anterior).

19. Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento

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

millones de €	2024	2023
Ingresos por arrendamiento provenientes de arrendamientos puros	591	448
Ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros	158	128
Ganancias provenientes de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados	570	527
Ingresos diversos provenientes de transacciones de arrendamiento	10	13
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,328	1,117
Depreciación de activos por arrendamiento y pérdidas por deterioro	-243	-208
Gastos derivados de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados	-600	-511
Gastos diversos provenientes de transacciones de arrendamiento	-28	-25
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-871	-744
Total	457	373

20. 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 €-4 millones (€-3 millones el ejercicio anterior). Los ingresos y gastos por intereses sobre derivados designados como instrumentos de cobertura por pasivos financieros de cobertura ascienden a €67 millones (€37 millones el ejercicio anterior).

Las revelaciones relativas a los gastos por intereses correspondientes a pasivos por arrendamiento reportados en la partida "Gastos por intereses" en el estado de resultados se pueden encontrar en la nota (65) Arrendamientos.

21. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio en operaciones continuas en el ejercicio de referencia, un monto de €118 millones (€100 millones el ejercicio anterior) correspondió a contratos de servicio que requieren el reconocimiento de ingresos en un punto específico en el tiempo.

De los ingresos provenientes de contratos de servicios derivados de operaciones continuas que se reconocieron en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2024 se habían incluido ingresos por €42 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 2023 se habían incluido ingresos por €12 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.

22. 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 €	2024	2023
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	-655	-498
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	575	690
Bajas directas	-207	-165
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente dados de baja	53	50
Ganancia o pérdida neta proveniente de modificaciones significativas	0	0
Total	-233	76

Se reconocieron reservas de valuación adicionales sobre una base de país en específico en la reserva para riesgos crediticios del Grupo VW FS Overseas AG dado que en ciertas circunstancias, los modelos y procesos estándar implementados, incluyendo los parámetros de riesgo crediticio utilizados, no capturaron plenamente los riesgos derivados de las incertidumbres económicas y situaciones críticas a nivel global. En el periodo de referencia, se reconocieron ingresos por €135 millones por operaciones continuas como resultado de la reversión de cancelaciones de reservas de valuación (ingreso de €439 millones el ejercicio anterior como resultado de cancelaciones).



23. 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 €	2024	2023
Ingresos por comisiones y tarifas	150	130
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	99	87
Gastos por comisiones y tarifas	-95	-72
de los cuales son comisiones sobre ventas derivadas del negocio de financiamiento	-64	-51
Total	55	58

24. 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 €	2024	2023
Coberturas de valor razonable		
Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas del valor razonable		-
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura	146	41
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas	-186	-36
Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas del valor razonable de los cuales son micro coberturas de valor razonable por ineffectividad	-40	6
Coberturas de flujos de efectivo		
Ganancias/pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo	12	-
Ganancias/pérdidas provenientes de la conversión de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera en coberturas de flujos de efectivo	-12	-
Ganancias/pérdidas provenientes de la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	-1	-
Total	-40	6

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

Esta partida incluye la ganancia/pérdida sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura y la ganancia/pérdida sobre valores negociables y créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados. 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 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 €	2024	2023
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	1	-8
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	0
Total	1	-8

26. Gastos generales y de administración

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

millones de €	2024	2023 reexpresado ¹
Gastos de personal	-153	-147
Gastos de operación no relacionados con personal	-249	-274
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-5	-8
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-38	-40
Otros impuestos	-8	-9
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	7	8
Total	-447	-469

¹ Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

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 (65) Arrendamientos.

El desglose y explicación de gastos de personal se establece en la nota separada (71) Gastos de personal. Las revelaciones relativas a los honorarios totales pagados al auditor de los estados financieros consolidados de acuerdo con el artículo 314(1) no. 9 del HGB se realizan en la nota (70) Total de honorarios pagados al auditor de los estados financieros consolidados.



27. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

millones de €	2024	2023
Ganancias sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas	1	2
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen	3	1
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	41	25
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	1	0
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	0	0
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	15	13
Ingresos de operación diversos	59	38
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas	-1	-2
Gastos de litigio y riesgo legal	-22	-21
Gastos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	-1	0
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-13	-10
Gastos de operación diversos	-291	-263
Total	-208	-217

28. Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos

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

29. 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.

30. Impuesto sobre la renta a cargo

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 Overseas 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 €	2024	2023 reexpresado ¹
Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania	6	-17
Ingresos/gasto por impuestos causados, extranjero	-322	-475
Impuesto sobre la renta a cargo	-316	-492
del cual son ingresos (+)/gastos (-) relativos a periodos anteriores	5	-20
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos(-), Alemania	-49	56
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos(-), extranjero	-89	-190
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos(-)	-138	-134
Impuesto sobre la renta a cargo	-454	-626
del cual son: Impuesto sobre la renta a cargo derivado de operaciones continuas	-212	-363
del cual son: Impuesto sobre la renta a cargo derivado de operaciones discontinuadas	-242	-263

¹ Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

El gasto fiscal reportado por operaciones continuas y discontinuadas en 2024 por €454 millones (€626 millones el ejercicio anterior reexpresado) es €152 millones mayor (€87 millones el ejercicio anterior) que el gasto fiscal esperado de €302 millones (€539 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 periodo de referencia correspondiente a operaciones continuas y discontinuadas.

millones de €	2024	2023 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas	396	915
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas	609	881
Utilidad antes de impuestos	1,006	1,796
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	-302	-539
+ Efectos de distintas tasas fiscales extranjeras	11	60
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	112	105
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-162	-103
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	-23	9
+ Efectos de diferencias permanentes	-78	-140
+ Efectos de acreditamientos de impuestos	0	4
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	5	-10
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	-	-8
+ Efectos de impuestos retenidos no deducibles	-13	-1
+ Otras variaciones	-5	-4
= Impuesto sobre la renta a cargo	-454	-626
Tasa fiscal efectiva en %	45.2	34.9

¹ Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



La tasa fiscal de ley para sociedades mercantiles en Alemania correspondiente al periodo de evaluación 2024 fue de 15%, incluyendo el impuesto al comercio y el recargo de solidaridad, lo cual 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 20.0% 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, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Utilizable indefinidamente	91	150	89	147
Utilizable dentro de los siguientes 5 años	20	20	16	15
Utilizable dentro de 5 a 10 años	269	65	-	-
Utilizable dentro de más de 10 años	-	0	-	-
Total	380	236	105	163
sobre activos por impuestos diferidos reconocidos	93	25	-	-

Los acreditamientos de impuestos otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €1 millón (€3 millones el ejercicio anterior).

El impuesto sobre la renta correspondiente a operaciones continuas y discontinuadas se redujo en €4 millones en el ejercicio anterior utilizando pérdidas y acreditamientos de impuestos previamente no reconocidos. Durante el ejercicio de referencia, no hubo gastos por impuestos diferidos derivados de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos para operaciones continuas y discontinuadas (€3 millones el ejercicio anterior) ni hubo ingresos por impuestos diferidos provenientes de la cancelación de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos correspondientes a operaciones continuas y discontinuadas (€14 millones el ejercicio anterior). No se reconocieron activos por impuestos diferidos por diferencias temporales deducibles del orden de €32 millones (€71 millones el ejercicio anterior).

El Grupo tiene reconocidos activos por impuestos diferidos por €82 millones (€82 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 €42 millones (€52 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS Overseas AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el estado de situación financiera, un total de €-31 millones (€67 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en otro resultado integral. En el estado de resultado integral se presenta un desglose de los cambios en impuestos diferidos.

31. 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, así como los ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados ni mediante el método de interés efectivo. Los ingresos y gastos se relacionan con operaciones continuas.

millones de €	2024	2023
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	32	30
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	-
Total	32	30

Los ingresos por €0 millones (€30 millones el ejercicio anterior) que se habían incluido en los pasivos contractuales al 1 de enero del periodo de referencia se reconocieron en el ejercicio bajo revisión.



Revelaciones del estado de situación financiera

32. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye principalmente saldos a favor por €320 millones (€2 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

33. Créditos y cuentas por cobrar a bancos

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos incluyen principalmente saldos a favor y depósitos a plazo con bancos por un monto de €1,133 millones (€693 millones el ejercicio anterior).

34. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos crediticios que se reconocen para cubrir el riesgo crediticio esperado. La reserva para riesgos crediticios se presenta en las notas (22) y (60).

La partida de cuentas por cobrar a clientes atribuibles a financiamiento minorista incluye créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. El vehículo mismo se da normalmente en prenda como colateral por su financiamiento. El financiamiento de concesionarios abarca el financiamiento de planes piso, así como créditos a la red de concesionarios para equipo operativo e inversiones. 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.

La partida “Cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento” incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €126 millones (€101 millones el ejercicio anterior). De este monto, €26 millones (€28 millones el ejercicio anterior) corresponden a arrendamientos financieros y €100 millones (€73 millones el ejercicio anterior) a arrendamientos puros. Los arrendamientos por cobrar vencidos son pagaderos dentro de un año.

Al inicio del ejercicio, se reconocieron reservas de valuación adicionales para riesgos crediticios sobre una base de país en específico por un valor de €209 millones en el estado de situación financiera dentro de la partida “Créditos y cuentas por cobrar a clientes”, dado que, en algunas circunstancias, los modelos y procesos estándar implementados no capturaban plenamente los riesgos provenientes de las incertidumbres económicas y situaciones críticas a nivel global. Durante el ejercicio, se realizó una cancelación de €135 millones, así como una baja de €74 millones en relación con la desconsolidación de las compañías en Rusia. Al final del ejercicio, no quedaron reservas de valuación adicionales en el portafolio.

35. Instrumentos financieros derivados

Esta partida del estado de situación financiera abarca los valores razonables positivos provenientes de coberturas reconocidas 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, 2024	Dic. 31, 2022
Transacciones de cobertura contra		-
riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas del valor razonable		-
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas del valor razonable	-26	9
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de valor razonable	64	5
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujo de efectivo	249	27
riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros utilizando coberturas de flujos de efectivo	-29	-
Total de transacciones de cobertura	258	41
Activos provenientes de derivados no destinados a cobertura que no son	18	17
Total	277	58

36. Inversiones registradas mediante el método de participación y otros activos financieros

A diferencia del ejercicio anterior, las revelaciones sobre el cambio en inversiones registradas mediante el método de participación y otros activos financieros fueron separadas. La presentación modificada muestra únicamente aquellos tipos de cambio que resultan relevantes para la partida respectiva del estado de situación financiera. Además, los valores en libros netos al 31 de diciembre se pueden conciliar directamente con el estado de situación financiera, asegurando así su transparencia.



Inversiones registradas mediante el método de participación

millones de €	2024	2023
Costo		
al 1 de enero,	238	989
Fluctuaciones cambiarias	-	-
Variaciones en la base de consolidación	0	-8
Adiciones	-	70
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-839
Disposiciones	-	8
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	-44	130
Dividendos	-9	-74
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	48	-21
Saldo al 31 de diciembre,	234	238
Pérdidas por deterioro a 1 de enero	138	267
Fluctuaciones cambiarias	-	-
Variaciones en la base de consolidación	-	-8
Adiciones	-	62
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-153
Disposiciones	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	30
Saldo al 31 de diciembre,	138	138
Valor en libros neto al 31 de diciembre,	95	99
Valor en libros neto al 1 de enero,	99	722

La presentación de las inversiones registradas mediante el método de la participación se relaciona en su totalidad con negocios conjuntos.

millones de €	2024	2023
Costo		
al 1 de enero	210	855
Fluctuaciones cambiarias	2	-4
Variaciones en la base de consolidación	-	-77
Adiciones	0	192
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-516
Disposiciones	-	239
Saldo al 31 de diciembre,	212	210
Amortización y pérdidas por deterioro		
al 1 de enero	111	228
Fluctuaciones cambiarias	1	-1
Variaciones en la base de consolidación	-	95
Adiciones	13	146
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-275
Disposiciones	-	74
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	7
Saldo al 31 de diciembre,	125	111
Valor en libros neto al 31 de diciembre,	87	99
Valor en libros neto al 1 de enero,	99	626

Durante el ejercicio, se reconocieron €13 millones de pérdidas por deterioro en relación con una subsidiaria no consolidada reconocida en la partida "Activos financieros diversos" del estado de situación financiera. El ejercicio anterior, se reconocieron €146 millones de pérdidas por deterioro en las partidas del estado de situación financiera "Activos financieros diversos" y "Activos disponibles para su venta (NIIF 5)" correspondientes a una subsidiaria no consolidada.

Las reclasificaciones mostradas en las partidas "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).

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 (10) para calcular pérdidas por deterioro sobre crédito mercantil.



millones de €	Software desarrollado internamente	Nombre de marca, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
al 1 de enero de 2024	30	54	171	121	376
Fluctuaciones cambiarias	0	-9	-28	-6	-42
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Adiciones	5	-	-	25	30
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	8	-	-	23	31
Saldo al 31 de diciembre de 2024	27	45	143	118	333
Amortización y pérdidas por deterioro					
al 1 de enero de 2024	13	9	-	82	103
Fluctuaciones cambiarias	0	-2	-	-3	-4
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Adiciones a amortización acumulada	7	5	-	12	23
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	6	-	-	13	19
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	14	11	-	77	103
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2024	13	34	143	41	230
Valor en libros neto al 1 de enero de 2024	17	45	171	40	273

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 partidas “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” fueron el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a activos disponibles para su venta (IFRS 5).

El crédito mercantil de €143 millones de euros (€171 millones el ejercicio anterior) correspondiente a Brasil, que se incluye en la partida del estado de situación financiera “Activos intangibles”, 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 Overseas 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 15.9% (16.1% el ejercicio anterior) para Brasil en la prueba de deterioro del ejercicio de referencia.

La base de clientes en Brasil por un monto de €34 millones (€46 millones el ejercicio anterior) 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 ocho años.



millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo			
al 1 de enero de 2024	88	51	139
Fluctuaciones cambiarias	-3	-2	-5
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	10	3	14
Reclasificaciones	1	-1	0
Disposiciones	17	2	18
Saldo al 31 de diciembre de 2024	81	49	130
Depreciación y pérdidas por deterioro			
al 1 de enero de 2024	45	37	82
Fluctuaciones cambiarias	-1	-1	-2
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	9	5	14
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	1	-1	0
Disposiciones	8	1	9
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	46	38	84
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2024	34	11	45
Valor en libros neto al 1 de enero de 2024	44	13	57

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 partidas “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).

La partida del estado de situación financiera “Propiedades y equipo” incluye cargos por terrenos de €- millones (€0 millones el ejercicio anterior) ofrecidos como garantía para pasivos financieros relacionados con terrenos y edificios.

Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.



39. Inversiones en inmuebles

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

millones de €	2024	2023
Costo		
al 1 de enero,	2	107
Fluctuaciones cambiarias	0	0
Variaciones en la base de consolidación	-	4
Adiciones	0	-
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-109
Disposiciones	0	-
Saldo al 31 de diciembre	1	2
Depreciación y pérdidas por deterioro		
al 1 de enero	1	36
Fluctuaciones cambiarias	0	0
Variaciones en la base de consolidación	-	0
Adiciones a depreciación acumulada	0	5
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-40
Disposiciones	0	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-
Saldo al 31 de diciembre	0	1
Valor en libros neto al 31 de diciembre	1	1
Valor en libros neto al 1 de enero	1	71

Las reclasificaciones mostradas en las partidas “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 (mismo monto que 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). Los principales factores de entrada en este cálculo son los ingresos futuros por rentas y el costo de 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.

En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos a corto plazo en operaciones continuas ascendieron a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior).

40. Activos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023, reexp. ¹
Activos por impuestos diferidos	774	8,721
Pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	93	31
Valor antes de compensación	867	8,752
de los cuales son: Activos y pasivos no circulantes	431	5,723
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-367	-7,553
Total	500	1,199
de los cuales son: Activos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera	500	612
de los cuales son: Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	-	586

1 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

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

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023, reexp. ¹
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	553	546
Disponibles para su venta (IFRS 5)	-	7,001
Títulos negociables y efectivo	-	-
Activos intangibles/propiedades y equipo	5	5
Activos por arrendamiento	118	130
Pasivos y reservas	98	143
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	911
Reservas de valuación para activos diferidos sobre diferencias temporales	-	-18
Total	774	8,721

1 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



41. Otros activos

Los detalles de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Vehículos devueltos para disposición	51	51
Efectivo restringido	78	84
Gastos anticipados e ingresos devengados	175	130
Otros activos por impuestos	151	145
Diversos	240	250
Total	694	659

Al 31 de diciembre de 2024, se reportaron costos diferidos de originación de contratos por €14 millones (€0 millones el ejercicio anterior) en la partida “Otros activos” del estado de situación financiera. En 2024, los cargos por amortización de los costos de originación de contratos capitalizados reportados en la partida “Otros activos” del estado de situación financiera ascendieron a €1 millones (€0 millones el ejercicio anterior). No se reconocieron pérdidas por deterioro con relación a costos capitalizados de originación de contratos.

Los activos restringidos consisten principalmente en colateral en efectivo entregado por las entidades ABS de objeto limitado consolidadas relativas a operaciones con ABS.

42. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2024	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2023	de los cuales son no circulantes
Disponibilidades	320	-	2	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,160	26	953	38
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	25,327	12,498	27,995	13,654
Instrumentos financieros derivados	277	193	58	57
Títulos negociables	0	-	0	-
Inversiones registradas mediante el método de participación	95	95	99	99
Activos financieros diversos	87	87	99	99
Activos intangibles	230	230	273	273
Propiedades y equipo	45	45	57	57
Activos por arrendamiento	2,455	2,306	2,347	2,204
Inversiones en inmuebles	1	1	1	1
Activos por impuestos causados	186	38	164	69
Otros activos	694	409	659	363
Total	30,878	15,928	32,707	16,914



43. 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 Overseas AG hacen uso, entre otras cosas, de créditos y préstamos otorgados por las entidades del Grupo Volkswagen. Estas partidas están incluidas en los pasivos con clientes y las transacciones se explican en la nota (73) Revelaciones sobre partes relacionadas.

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 €	2024	2023
Pasivos contractuales al 1 de enero	43	1,663
Adiciones y disposiciones	18	303
Cambios en el Grupo consolidado	0	-
Fluctuaciones cambiarias	-7	12
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-1,935
Pasivos contractuales al 31 de diciembre	55	43

Se espera que se realicen ingresos al amparo de pasivos contractuales por un monto de €55 millones (€43 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio y por un monto de €- millones (€0 millones el ejercicio anterior) en ejercicios subsiguientes.

44. Bonos, papel comercial emitido

Esta partida abarca bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Bonos emitidos	4,736	4,806
Papel comercial emitido	3,863	3,094
Total	8,599	7,901



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 coberturas de *swaps cross-currency* de tasas de interés 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, 2024	Dic. 31, 2023
Transacciones de cobertura contra		
riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas del valor razonable	3	-
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas del valor razonable	3	34
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable	3	27
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujos de efectivo	0	33
riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros utilizando coberturas de flujos de efectivo	0	-
Total de transacciones de cobertura	9	95
Pasivos provenientes de derivados no destinados a cobertura	12	10
Total	21	104

46. 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, 2024	Dic. 31, 2023
Valor presente de obligaciones fondeadas	10	382
Valor razonable de activos del plan	9	328
Situación de fondeo (neto)	1	54
Valor presente de obligaciones no fondeadas	9	271
Monto no reconocido como activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19	1	0
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera	10	326
de los cuales son reservas para pensiones	11	8
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)	1	0

La siguiente información con respecto al ejercicio anterior se refiere al total de reservas 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 Overseas AG:

Para el periodo posterior de la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS Overseas AG ofrece beneficios al amparo de acuerdos de pensión ocupacional. La mayor parte de los acuerdos del Grupo VW FS Overseas 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 Overseas AG tiene planes adicionales de beneficios definidos 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. 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 introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes de pensiones alemanes financiados mediante activos de planes externos

Los planes de pensiones financiados mediante activos de planes externos son planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto anual por pensiones que depende de los ingresos y la situación se convierte ya sea en un derecho de pensión vitalicia utilizando factores de anualidad (derecho de pensión modular garantizada) o se liquida en un pago único a suma alzada o en parcialidades. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de aportar para su propia jubilación mediante una compensación diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de 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 plan, 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 Overseas AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Adicionalmente, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de riesgos como parte de la revisión de los activos que administran los fideicomisos.



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

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

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Tasa de descuento	3.40	3.30	6.31	4.38
Tendencia en pagos	2.15	3.46	3.59	3.08
Tendencia en pensiones	2.00	2.20	-	2.80
Tasa de rotación de personal	1.21	1.10	6.04	4.13

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. Asimismo, 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.

En relación con la escisión de las operaciones europeas, los contratos de trabajo de empleados, así como todas las obligaciones laborales, pasivos y reservas proveniente de contratos de trabajo y convenios laborales previos de VW FS Overseas AG, se transfirieron también a Volkswagen Financial Services AG. En las siguientes tablas, las transferencias correspondientes de reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo se incluyen en los cambios en la base de consolidación. Además, se incluyen las cancelaciones de reservas, las cuales provienen de las escisiones de subsidiarias de VW FS Overseas AG el 1 de julio de 2024 conforme al Derecho societario, las cuales se incluyen en los cambios en la base de consolidación.



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

millones de €	2024	2023
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 1 de enero	326	290
Costo de servicio actual	14	28
Gastos por intereses netos	2	10
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	-1	47
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	13	-3
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	8	14
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	12	24
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía	4	7
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-
Variaciones en la base de consolidación	-319	0
Otros cambios	0	0
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	0
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre	10	326

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 €	2024	2023
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	653	551
Costo de servicio actual	14	28
Costo de intereses (reversión de descuento sobre obligaciones)	10	20
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	-1	47
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	13	-3
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía	4	7
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	1	3
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-
Variaciones en la base de consolidación	-673	0
Otros cambios	9	20
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	0
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	19	653



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, 2024		DIC. 31, 2023	
		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	fuera 0.5 puntos porcentuales mayor	17	-7.58	595	-8.87
	fuera 0.5 puntos porcentuales menor	20	8.61	720	10.20
Tendencia en pensiones	fuera 0.5 puntos porcentuales mayor	19	3.73	676	3.58
	fuera 0.5 puntos porcentuales menor	18	-3.38	632	-3.26
Tendencia en pagos	fuera 0.5 puntos porcentuales mayor	19	0.31	655	0.33
	fuera 0.5 puntos porcentuales menor	19	-0.29	650	-0.52
Longevidad	aumentara un año	19	2.01	669	2.49

Gh

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 €	2024	2023
Miembros activos con derechos a pensión	17	446
Miembros con derechos conferidos que han abandonado la Compañía	1	46
Jubilados	1	161
Total	19	653



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 €	2024	2023
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	0	10
Pagos que vencen entre dos y cinco ejercicios	3	59
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	15	584
Total	19	653

Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2024	2023
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	328	262
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	8	10
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	8	14
Aportaciones patronales a activos del plan	12	24
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	1	3
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Variaciones en la base de consolidación	-354	-
Otros cambios	9	21
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	1
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	9	328

La inversión de los activos del plan para cubrir obligaciones de pensiones futuras derivó en un resultado neto de €16 millones (resultado neto de €24 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €1 millón (€23 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.



Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:

millones de €	DIC. 31, 2024			DIC. 31, 2023		
	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 de efectivo	0	-	0	8	-	8
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	1	-	1	-	-	-
Inversiones directas en inmuebles	-	-	-	-	0	0
Derivados	0	0	0	2	0	2
Fondos de capital	3	-	3	120	-	120
Fondos de obligaciones	5	-	5	155	-	155
Fondos inmobiliarios	0	-	0	6	-	6
Otros fondos	0	-	0	22	0	22
Títulos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Deuda estructurada	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	13	2	15

Del total de activos del plan, 33% (48% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 7% (15% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 60% (37% 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 €	2024	2023
Costo de servicio actual	14	28
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	2	10
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (-) netos y gastos (+) reconocidos en resultados	17	38

47. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023, reexpresado ¹	Ene. 1, 2023 reexpresado ¹
Reservas técnicas	-	-	363
Otras reservas	131	184	653
Total	131	184	1,016

1 Cambios del ejercicio anterior a otras reservas según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

Al 31 de diciembre de 2023, las reservas técnicas previamente reconocidas en la partida del estado de situación financiera "Reservas técnicas y otras reservas" se reclasificaron en su totalidad en la partida del estado de situación financiera "Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)" y se escindieron con la operación europea de VW FS Overseas AG a Volkswagen Financial Services AG el 1 de julio de 2024.

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 ¹	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total reexp. ¹
Saldo al 1 de enero de 2023	154	245	220	620
Cambios derivados del reconocimiento corregido de reservas para valores de activos a plazo ¹	33	-	-	33
Saldo al 31 de diciembre de 2023 después de cambios	187	245	220	653
Fluctuaciones cambiarias	0	10	0	9
Variaciones en la base de consolidación	-1	1	3	3
Uso ¹	73	21	106	200
Adiciones/nuevas reservas ¹	84	45	149	278
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento ¹	6	4	-	10
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5) ¹	-179	-93	-226	-498
Cancelaciones	9	47	15	71
Saldo al 31 de diciembre de 2023¹	15	144	25	184
de los cuales son circulantes	13	3	19	35
de los cuales son no circulantes ¹	2	141	5	149
Saldo al 1 de enero de 2024 antes de cambios	15	144	25	184
Cambios derivados del reconocimiento corregido de reservas para valores de activos a plazo ¹	0	-	-	0
Saldo al 1 de enero de 2024 después de cambios	15	144	25	184
Fluctuaciones cambiarias	0	-19	-1	-21
Variaciones en la base de consolidación	-35	-	0	-35
Destino	15	28	2	45
Adiciones/nuevas reservas	56	22	4	83
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	0	8	-	8
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	-	-
Cancelaciones	3	24	15	42
Saldo al 31 de diciembre de 2024	18	103	11	132
de los cuales son circulantes	14	3	6	23
de los cuales son no circulantes	3	100	5	108

1 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



La reclasificación de “Otras reservas” en el estado de situación financiera a “Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)” se presenta en la tabla en la línea del mismo nombre.

Las otras 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. Por lo tanto, el Grupo está invocando la cláusula de salvaguardia en el sentido de la NIC 37.92, sin que revele detalles precisos de montos, descripciones y supuestos de probabilidad.

Se espera que la temporalidad de las salidas de efectivo con relación a las demás reservas sea de la siguiente forma: 18% en el siguiente ejercicio, 80% en los ejercicios 2026 a 2029 y 2% posteriormente.

48. Pasivos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Pasivos por impuestos diferidos	540	8,603
de los cuales son: Activos y pasivos no circulantes	455	5,818
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-367	-7,553
Total	173	1,050
de los cuales son: Pasivos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera	173	91
de los cuales son: Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	-	960

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del estado de situación financiera:

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	356	237
Disponibles para su venta (IFRS 5)	-	6,711
Títulos negociables y efectivo	-	-
Activos intangibles/propiedades y equipo	115	25
Activos por arrendamiento	9	73
Pasivos y reservas	61	13
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	1,544
Total	540	8,603

49. Otros pasivos

Los detalles de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Gastos anticipados e ingresos devengados	67	57
Otros pasivos por impuestos	92	145
Seguridad social y pasivos de nómina	28	27
Diversos	120	38
Total	306	267

50. Capital subordinado

Banco Volkswagen S.A. emitió y captó capital subordinado por €107 millones (€146 millones el ejercicio anterior).

51. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2024	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2023	de los cuales son no circulantes
Pasivos con bancos	14,075	6,329	18,343	6,242
Pasivos con clientes	3,315	1,100	3,450	1,855
Bonos, papel comercial emitido	8,599	3,232	7,901	2,355
Instrumentos financieros derivados	21	16	104	55
Pasivos por impuestos causados	650	261	252	140
Otros pasivos	306	41	267	18
Capital subordinado	107	83	146	112
Total	27,073	11,061	28,463	10,777

52. Capital contable

El capital suscrito de VW FS Overseas AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente pagadas, 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 Overseas 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).

Durante ejercicio de referencia, los cambios significativos en el capital contable resultaron de la distribución de activos no monetarios por €19,530 millones a la matriz Volkswagen AG, debido a la escisión de las acciones de Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH y la escisión de la operación europea de VW FS Overseas AG a Volkswagen Financial Services AG.

Sobre la base del contrato de transferencia utilidades y control con el accionista único, Volkswagen AG, la utilidad por €207 millones (absorción de pérdida de €323 millones el ejercicio anterior), que generó VW FS Overseas AG y se transmitió de conformidad con los PCGA alemanes, se ha reportado como una disminución de capital.



CAPITAL CONTABLE ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El capital contable atribuible a participaciones no controladoras ascendió a €103 millones (€115 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2024. El capital contable atribuible a participaciones no controladoras estuvo integrado principalmente por la entidad brasileña LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador).

La tabla a continuación presenta información financiera resumida de LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A.

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Participaciones no controladoras en %	40.00	40.00
Participaciones no controladoras	98	109
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	325	298
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	91	62
Activos intangibles	183	222
Activos por arrendamiento	1,732	1,545
Otros activos	393	188
Total	2,724	2,315
Pasivos con bancos	1,856	1,212
Pasivos con clientes	271	520
Otros pasivos	217	145
Capital contable	380	437
Total	2,724	2,315
Utilidad después de impuestos	36	33
Otro resultado integral, neto de impuestos	-63	20
Dividendo pagado a accionistas de participaciones no controladoras	12	17
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	33	49
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-4	-4
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-30	-44

53. Gestión de capital

En este contexto, “capital” se define normalmente como capital contable de acuerdo con las IFRS. Como resultado de la reorganización debido a las escisiones, el capital contable de acuerdo con las IFRS se reportó como distribuciones de activos no monetarios a la matriz, Volkswagen AG, y se redujo a €19,530 millones, de los cuales €6,587 millones se reconocieron en la reserva de capital y €12,943 millones en utilidades retenidas.

Los objetos de la gestión de capital del Grupo VW FS Overseas 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 Overseas AG tiene un impacto en el capital contable de esta última, de conformidad con las IFRS. La matriz había implementado una acción corporativa por un monto de €3,773 millones en el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2024, la razón de capital contable era de 12.7% (15.6% el ejercicio anterior).

Revelaciones sobre instrumentos financieros

54. 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 en coberturas reconocidas) desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	68	574
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	-	441
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	-	0
Activos financieros medidos a su costo amortizado	25,759	52,500
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	12	476
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	26,526	114,071

Cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento por un monto de €1,124 millones (€46,679 millones el ejercicio anterior) y pasivos por arrendamiento (como arrendatario) que ascienden a €27 millones (€119 millones el ejercicio anterior) no están asignados a ninguna categoría de medición de la IFRS 9. Además, los ajustes de valor asociados del ejercicio anterior sobre coberturas de valor razonable de portafolio de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros por un monto de €263 millones tampoco se asignaron a alguna categoría de medición de la IFRS 9.

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas, así como los ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros (excluyendo derivados en coberturas reconocidas), desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9:

millones de €	2024	2023
Activos financieros medidos a su costo amortizado	2,419	3,225
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	-3	-274
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,795	-4,224
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	-	4

Las ganancias/pérdidas netas y los ingresos/gastos se determinaron de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
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
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y gastos/ingresos de la conversión de moneda extranjera
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado.	Gasto por intereses utilizando el método de interés efectivo de conformidad con la IFRS 9 y gastos/ingresos 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, gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de acuerdo con la IFRS 9, así como gastos/ingresos provenientes de la conversión de moneda extranjera



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 transacciones de crédito y títulos negociables se calculan utilizando el método de interés efectivo y ascendieron a €2,581 millones (€3,306 millones el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €1,793 millones (€4,984 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 Overseas 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).



55. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS Overseas 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 “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 “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 causados” y “Pasivos por impuestos causados” 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 causados” y “Pasivos por impuestos causados” 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 las partidas del estado de situación financiera “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” y “Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)”.



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

millones de €	CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS											
	PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		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, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Activos												
Disponibilidades	320	2	320	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,160	953	1,160	953	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	25,327	27,995	24,154	26,785	49	108	-	-	1,124	1,102	0	0
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	277	58	-	-	18	17	258	41	-	-	-	-
Títulos negociables	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados mediante el método de participación	95	99	-	-	-	-	-	-	-	-	95	99
Activos financieros diversos	87	99	-	-	-	-	-	-	-	-	87	99
Activos por impuestos causados	186	164	15	-	-	-	-	-	-	-	171	164
Otros activos	694	659	110	113	-	-	-	-	-	-	585	547
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	113,020	-	24,647	-	890	-	502	-	45,839	-	41,141
Total	28,147	142,850	25,759	52,500	68	1,015	258	543	1,124	46,942	938	41,950
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	14,075	16,343	14,075	16,343	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	3,315	3,450	3,234	3,372	-	-	-	-	27	32	55	45
Bonos, papel comercial emitido	8,599	7,901	8,599	7,901	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	21	104	-	-	12	10	9	95	-	-	-	-
Pasivos por impuestos causados	650	252	423	-	-	-	-	-	-	-	227	252
Otros pasivos	306	267	89	41	-	-	-	-	-	-	218	228
Capital subordinado	107	146	107	146	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	94,703	-	66,269	-	466	-	1,407	-	87	-	6,474
Total	27,073	123,166	26,528	114,072	12	478	9	1,502	27	119	499	6,997

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras (fuera del estado de situación financiera)" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras por un monto de €728 millones (€1,905 millones el ejercicio anterior).



56. 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), se utilizaron 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. 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, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49	108	49	108	-	-
Instrumentos financieros derivados	18	17	18	17	-	-
Títulos negociables	0	0	0	0	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	890	-	890	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	320	2	320	2	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,160	953	1,160	953	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	24,465	27,094	24,154	26,785	311	309
Activos por impuestos causados	15	-	15	-	-	-
Otros activos	110	113	110	113	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	24,692	-	24,647	-	45
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	258	41	258	41	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	502	-	502	-	-
No asignados a alguna categoría de medición					s	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1,260	1,235	1,124	1,102	136	133
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	45,492	-	45,839	-	-347
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	12	10	12	10	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	466	-	466	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	14,023	16,341	14,075	16,343	-52	-3
Pasivos con clientes	3,233	3,355	3,234	3,372	-1	-17
Bonos, papel comercial emitido	8,597	7,920	8,599	7,901	-2	20
Pasivos por impuestos causados	423	-	423	-	-	-
Otros pasivos	89	41	89	41	-	-
Capital subordinado	77	138	107	146	-30	-7
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	65,678	-	86,269	-	-590
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	9	95	9	95	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	1,407	s	1,407	-	-

GH

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 la partida “Otros pasivos” del estado de situación financiera como un pasivo por un monto de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) y, para el ejercicio anterior, también dentro de “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 (mismo monto que el ejercicio anterior) en la partida “Otros pasivos” y, para el ejercicio anterior, también en “Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)”. Ambas pérdidas crediticias esperadas se revelan como una cifra consolidada en la nota (60) Riesgo de incumplimiento, en la categoría “Compromisos de crédito y garantías financieras”.

Los valores razonables de instrumentos financieros se determinaron en función de las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo, las cuales se basan, por ejemplo, en *swaps* de índices *overnight*, tasas de cupón cero y *swaps* de tasa de interés en el área de la moneda respectiva, como *swaps* de índices *overnight* en €STER para euros:

Porcentaje	EUR	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés para 6 meses	2.384	4.561	0.393	14.162	10.632	2.577	3.792	4.266	1.579	5.928	6.580	22.300	3.217	2.331
Tasa de interés para 1 año	2.123	4.457	0.515	15.386	10.240	2.423	3.603	4.044	1.452	5.641	6.520	21.993	2.890	2.246
Tasa de interés para 5 años	2.062	4.049	0.796	15.612	10.001	2.505	3.663	4.049	1.415	4.997	6.205	15.930	2.725	2.357
Tasa de interés para 10 años	2.227	4.071	1.056	-	10.449	2.715	3.808	4.344	1.535	5.155	6.230	13.640	2.775	2.486



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 56). En el ejercicio anterior, una inversión de capital medida a su valor razonable a través del otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no fueron observables en el mercado también se habían reportado en el Nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital fueron la planeación estratégica y las tasas del costo de capital.

En el ejercicio anterior, el Nivel 3 también había incluido 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 fueron pronósticos y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

Al igual que en el ejercicio anterior, no fue necesario reclasificar los instrumentos a diferentes niveles jerárquicos en el periodo de referencia.

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros a la jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	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	-	-	-	-	49	108
Instrumentos financieros derivados	-	-	18	17	-	-
Títulos negociables	-	0	-	-	0	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	385	-	484	-	21
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	320	2	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	505	691	655	262	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	385	128	24,080	28,968
Activos por impuestos causados	-	-	15	-	-	-
Otros activos	78	-	28	113	4	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	488	-	5,149	-	19,055
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	-	-	258	41	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	-	502	-	-
Total	904	1,566	1,359	6,696	24,133	46,150
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	12	10	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	-	371	-	94
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	14,023	16,341	-	-
Pasivos con clientes	-	-	3,233	3,355	-	-
Bonos, papel comercial emitido	302	163	8,296	7,758	-	-
Pasivos por impuestos causados	-	-	423	-	-	-
Otros pasivos	-	-	63	21	6	20
Capital subordinado	-	-	77	138	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	43,859	-	41,819	-	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	-	-	9	95	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	-	1,407	-	-
Total	302	44,022	26,156	71,316	6	115

GH



La siguiente tabla muestra los cambios en cuentas por cobrar a clientes e inversiones de capital (únicamente ejercicio anterior) medidos a su valor razonable y asignados al Nivel 3. En el ejercicio anterior, algunos de estos activos financieros se reportaron en la partida “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)”.

millones de €	2024	2023
Saldo al 1 de enero	129	202
Fluctuaciones cambiarias	-3	-7
Variaciones en la base de consolidación	-21	-
Cambios en portafolios	-56	-66
Medidos a su valor razonable a través de resultados	0	0
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	49	129

Los montos de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) reconocidos en resultados por cuentas por cobrar se revelan en el estado de resultados como ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable; en el ejercicio anterior, se reconocieron en el estado de resultados como utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una pérdida neta de €1 millón (€0 millones el ejercicio anterior) fue atribuible 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 2024 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (€3 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2024 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €1 millón (€2 millones el ejercicio anterior) más alta.

En el ejercicio anterior, la tasa de crecimiento se ubicó dentro del rango establecido en la planeación estratégica y las tasas de costo de capital coincidieron con las variables de riesgo correspondientes al valor razonable de la inversión de capital. Si se hubiera aplicado 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 habían reconocido, hasta el 30 de junio de 2024, en el estado de situación financiera dentro de la partida "Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)", con base en la medición de Nivel 3.

millones de €	2024	2023
Saldo al 1 de enero	94	84
Fluctuaciones cambiarias	2	2
Variaciones en la base de consolidación	-86	-
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-10	8
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	-	94

Los montos reconocidos en resultados, que derivaron en una pérdida neta de €10 millones (ganancia neta de €8 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 ganancia neta de €- millones (€8 millones el ejercicio anterior) fue atribuible a instrumentos financieros derivados conservados a la fecha de presentación de información.

Los derechos de terminación anticipada surgieron 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 asumió el Grupo VW FS Overseas AG.

En el ejercicio anterior, los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyeron la principal variable de riesgo en el valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utilizó 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 del ejercicio anterior, la utilidad después de impuestos en el ejercicio anterior habría sido €36 millones 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 del ejercicio anterior, la utilidad después de impuestos habría sido €67 millones menor.



58. 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 instrumentos financieros derivados que se celebraron 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.



MONTOS NO COMPENSADOS EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

millones de €	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el estado de situación financiera		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el estado de situación financiera		Instrumentos financieros		Colateral recibido/dado en prenda		Monto neto	
	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Activos												
Disponibilidades	320	2	-	-	320	2	-	-	-	-	320	2
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,160	953	-	-	1,160	953	-	-	-	-	1,160	953
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	25,327	27,995	-	-	25,327	27,995	-	-	-63	-68	25,265	27,927
Instrumentos financieros derivados	277	58	-	-	277	58	-3	-14	-	-	273	44
Títulos negociables	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Activos financieros diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuesto sobre la renta	15	-	-	-	15	-	-	-	-	-	15	-
Otros activos	110	113	-	-	110	113	-	-	-	-	110	113
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	71,886	-	-8	-	71,878	-	-741	-	-	-	71,137
Total	27,209	101,007	-	-8	27,209	100,999	-3	-755	-63	-68	27,143	100,176
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	14,075	16,343	-	-	14,075	16,343	-	-	-	-	14,075	16,343
Pasivos con clientes	3,260	3,405	-	-	3,260	3,405	-	-	-	-	3,260	3,405
Bonos, papel comercial emitido	8,599	7,901	-	-	8,599	7,901	-	-	-65	-67	8,534	7,833
Instrumentos financieros derivados	21	104	-	-	21	104	-3	-14	-	-	18	91
Pasivos por impuesto sobre la renta	423	-	-	-	423	-	-	-	-	-	423	-
Otros pasivos	89	41	-	-	89	41	-	-	-	-	89	41
Capital subordinado	107	146	-	-	107	146	-	-	-	-	107	146
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	88,237	-	-6	-	88,229	-	-741	-580	-	-	86,807
Total	26,574	116,177	-	-8	26,574	116,169	-3	-755	-65	-748	26,506	114,666



El Grupo VW FS Overseas 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, 2024	Dic. 31, 2023
Bonos emitidos	2,824	2,992
Pasivos subordinados	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	26,676
Total	2,824	29,668

La siguiente información se refiere al total de pasivos y activos correspondientes que provienen de operaciones con ABS, independientemente del hecho de que algunos se presentaron en el ejercicio anterior como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5.

Del monto total de pasivos generados con relación a operaciones con ABS, €2,824 millones (€20,460 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de operaciones con ABS relativas a activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos y cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento que se bursatilizaron asciende a €3,391 millones (€25,888 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los pasivos ascendía a €2,817 millones (€20,536 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidas, que siguen siendo reconocidos, ascendió a €3,400 millones al 31 de diciembre de 2024 (€25,727 millones el ejercicio anterior).

Se han dado en garantía €3,455 millones (€39,057 millones el ejercicio anterior) con relación a operaciones con ABS, de los cuales €3,455 millones (€26,358 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 o fondos de activos por separado y se transmite la titularidad del colateral en los vehículos financiados o arrendados, de ser aplicable, los cuales no pueden ser utilizados como garantía nuevamente al mismo tiempo. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar transmitidos, en tanto que el colateral correspondiente y 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 valor residual, el riesgo crediticio y el riesgo de temporalidad, dependiendo de la operación con ABS. La diferencia entre el monto de los créditos/cuentas por cobrar transmitidos 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 Overseas AG.

El Grupo VW FS Overseas AG tiene la obligación contractual de transferir fondos en determinadas circunstancias a ciertas entidades estructuradas incluidas en sus estados financieros consolidados. Cuando los créditos/cuentas por cobrar se transfieren a la entidad de objeto limitado o al grupo especial o activos mediante una cesión no revelada, es posible que el crédito/cuenta por cobrar ya haya sido reducido de manera legal en el originador, por ejemplo, si el deudor lo compensa efectivamente contra los montos que le adeuda al Grupo VW FS Overseas AG. En este caso, se debe proporcionar un colateral para las reclamaciones de compensación resultantes contra la entidad de objeto limitado, por ejemplo, si la calificación de la compañía del Grupo involucrada disminuye a un valor de referencia acordado contractualmente.

La mayoría de las transacciones con ABS en el Grupo VW FS Overseas 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.



60. 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 €287 millones (€465 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 (mismo monto el ejercicio anterior) redujo el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo. (G)

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €83 millones (€175 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución internacional 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 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 el ejercicio anterior, 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 proveniente 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 (8) para revelaciones sobre las políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.



Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplif.	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	502	263	327	43	35	1,169
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-24	-17	-49	0	-8	-98
Variaciones en la base de consolidación	-55	-8	-14	-38	0	-114
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	307	-	-	13	41	361
Otros cambios dentro de una etapa	-112	-71	181	0	-13	-15
Transferencias a						
Etapa 1	6	-35	-2	-	-	-30
Etapa 2	-26	198	-8	-	-	165
Etapa 3	-14	-20	191	-	-	157
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-261	-126	-143	-12	-7	-548
Usos	-	-	-135	0	-1	-136
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	4	-11	0	-	-	-7
Saldo al 31 de diciembre de 2024	326	173	349	6	48	902

El cambio en la reserva para riesgos crediticios debido a la disposición de activos financieros en el proceso de reorganización de los subgrupos (consulte la nota (2) Base de consolidación) se reporta en la partida "Cambios en la base de consolidación".

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado reexpresado	Etapa 4	Total reexpresado
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	1,169

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 2024	45,314	3,680	503	4,267	91	53,855
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-1,293	-323	-81	-121	-20	-1,838
Variaciones en la base de consolidación	-20,837	-491	-22	-3,467	-1	-24,818
Cambios	39	-1,114	-177	653	60	-540
Modificaciones	3	0	-1	0	0	2
Transferencias a						
Etapa 1	411	-407	-4	-	-	0
Etapa 2	-1,562	1,575	-13	-	-	0
Etapa 3	-239	-131	370	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2024	21,834	2,790	575	1,333	130	26,661

La variación en los montos brutos adeudados debido a la disposición de activos financieros en el marco de la reorganización de los subgrupos (consulte la nota (2) Base de consolidación) se reporta en la partida “Cambios en la base de consolidación”.

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado reexpresado	Etapa 4	Total reexpresado
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

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 €22 millones (€20 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.



El valor en libros bruto de los activos medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral disminuyó €441 millones en 2024 (incremento de €196 millones el ejercicio anterior) hasta ubicarse en €- millones (€441 millones el ejercicio anterior). Como en el ejercicio anterior, estos activos se asignaron a la Etapa 1 en el ejercicio de referencia. La disminución se debe a la reorganización de los subgrupos (consulte la nota (2) Base de consolidación).

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras:

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	1	0	-	-	1
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Variaciones en la base de consolidación	-1	-	-	-	-1
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
Usos	-	-	-	-	-
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	0	0	-	-	0

Handwritten signature or initials.

El cambio en la reserva para riesgos crediticios debido a la disposición de exposiciones de riesgo de incumplimiento para garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables en el proceso de reorganización de los subgrupos (consulte la nota (2) Base de consolidación) se reporta en la partida “Cambios en la base de consolidación”.

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

Las siguientes tablas presentan una conciliación de las exposiciones de riesgo de incumplimiento provenientes de garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables.

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	1,904	2	-	-	1,906
Fluctuaciones cambiarias	-118	0	-	-	-118
Cambios en grupo consolidado	-1,212	-	-	-	-1,212
Cambios	152	0	-	-	152
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a	-	-	-	-	-
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	726	2	-	-	728

La modificación en las exposiciones al riesgo de incumplimiento para garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables durante la reorganización de los subgrupos (ver nota (2) Base de consolidación) se reporta en la línea de “Cambios en la base de consolidación”.

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

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios relativos a arrendamientos por cobrar en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2024	2023
Saldo al 1 de enero	871	1,184
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-4	15
Variaciones en la base de consolidación	-809	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	237	379
Otros cambios	-12	-349
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-183	-246
Usos	-21	-64
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-19	-47
Saldo al 31 de diciembre	61	871



El cambio en la reserva para riesgos crediticios debido a la disposición de arrendamientos por cobrar en el proceso de reorganización de los subgrupos (consulte la nota (2) Base de consolidación) se reporta en la partida “Cambios en la base de consolidación”.

La siguiente tabla presenta una conciliación de los valores en libros brutos de arrendamientos por cobrar en la clase “No asignados a alguna categoría de medición”.

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2024	2023
Saldo al 1 de enero	47,813	42,263
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	358	488
Variaciones en la base de consolidación	-48,612	-25
Cambios	1,622	5,079
Modificaciones	4	8
Saldo al 31 de diciembre	1,185	47,813

Gu

La variación en los valor en libros brutos debido a la disposición de arrendamiento por cobrar en el proceso de reorganización de los subgrupos (consulte la nota (2) Base de consolidación) se reporta en la partida “Cambios en la base de consolidación”.

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 €14 millones (€87 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a una ganancia neta general de €1 millón (€2 millones el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y arrendamientos por cobrar, 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 €21 millones (€57 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.



La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo, desglosado por categoría a la que el Grupo VW FS Overseas AG se expuso a la fecha de presentación de información y a la que se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Activos financieros medidos a su costo amortizado	25,759	52,500
Activos financieros medidos a su valor razonable	-	441
No asignados a alguna categoría de medición	1,124	46,942
Garantías financieras y compromisos crediticios	728	1,905
Total	27,610	101,788

Los activos revelados como pertenecientes a la clase “Activos financieros medidos a su valor razonable” se habían asignado en el ejercicio anterior a la categoría de medición “Activos financieros medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral (instrumentos de deuda)”.

El riesgo crediticio máximo asociado con las garantías financieras de acuerdo con la IFRS 7.B10 en la clase “Compromisos crediticios y garantías financieras” asciende a €2 millones (€783 millones el ejercicio anterior).

El Grupo VW FS Overseas AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Vehículos	54	98
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	54	98

Los vehículos se recomercializan a concesionarios del Grupo Volkswagen mediante ventas directas y subastas.

CATEGORÍAS DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El Grupo VW FS Overseas 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.

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplif.	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	21,491	1,861	-	2,339	8
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	338	929	-	43	16
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	575	140	105
Total	21,829	2,790	575	2,522	130

EJERCICIO 2023

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplif.	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

Las siguientes tablas muestran las exposiciones a riesgo de incumplimiento de garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables, por categoría de calificación de riesgo de incumplimiento:

EJERCICIO 2024

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	726	2	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	-	-	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	-	-
Total	726	2	-	-

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	-	-	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	-	-
Total	1,904	2	-	-

61. 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 Overseas 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 Overseas 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 Overseas 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, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Disponibilidades	320	2	320	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,160	953	1,040	691	94	224	0	-	26	38	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	3,059	-	2,788	-	116	-	59	-	92	-	3
Total	1,480	4,014	1,360	3,481	94	341	0	59	26	130	-	3



La siguiente tabla refleja el perfil de vencimiento de las salidas de efectivo no descontadas de pasivos financieros.

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES									
	Salidas de efectivo		hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Pasivos con bancos	15,778	17,762	3,415	3,885	5,348	6,881	6,901	6,827	113	170
Pasivos con clientes	3,794	3,689	1,920	956	605	654	398	1,698	870	382
Bonos, papel comercial emitido	9,626	8,341	2,336	2,145	3,911	3,608	3,378	2,591	-	-
Instrumentos financieros derivados	1,300	704	378	52	298	304	624	346	0	-
Otros pasivos	89	41	52	16	36	25	0	-	0	0
Capital subordinado	140	211	5	8	52	41	83	163	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	103,817	-	15,124	-	20,586	-	57,876	-	10,230
Compromisos crediticios irrevocables	726	537	726	479	-	58	-	-	-	-
Total	31,453	135,103	8,834	22,666	10,251	32,153	11,385	69,502	983	10,783

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 €2 millones (€783 millones el ejercicio) que son pagaderas a la vista.

62. Riesgo de mercado

Para información cualitativa, consulte las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés en el informe de gestión de riesgos.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica la magnitud de la pérdida máxima potencial sobre el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 60 días, medido a un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros no derivados y derivados se incorporan a un análisis de brecha de tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de cuatro años.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Riesgo de tasa de interés	82	759
Riesgo de conversión de moneda extranjera	87	122
Total de riesgo de mercado	79	703

Como resultado de los efectos de correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.



63 Revelaciones sobre política de cobertura

POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS Overseas 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 utilizando coberturas de valor razonable y coberturas de flujos de efectivo a nivel micro; también se utilizaron coberturas de valor razonable de portafolio hasta su transferencia como parte de la escisión de Volkswagen Leasing GmbH y la operación europea de VW FS Overseas AG el 1 de julio de 2024. 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 Overseas AG evita el riesgo de tipo de cambio celebrando contratos de cobertura de tipo de cambio, que pueden ser *forwards* de tipo de cambio, *swaps cross-currency* de tasas de interés 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 Overseas 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 Overseas 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. A la fecha de presentación de información, las coberturas a las que se aplica la contabilidad de microcobertura también incluyeron partidas cubiertas e instrumentos de cobertura que se informaron por separado como parte de un grupo enajenable. Estas partidas cubiertas e instrumentos de cobertura se transfirieron en el marco de la reorganización de los subgrupos el 1 de julio de 2024 (consulte la nota (2) Base de consolidación), por lo que ya no existían en la fecha de presentación de información.

La siguiente información sobre las coberturas a las que se aplica contabilidad de coberturas de portafolio se refiere únicamente a partidas cubiertas y a instrumentos de cobertura que se reportaron por separado como parte de un grupo enajenable a la fecha de presentación de información del ejercicio anterior y se transfirieron en el curso de la reorganización de los subgrupos el 1 de julio de 2024. En contabilidad de coberturas de portafolios, los derivados para la cobertura de tasa de interés se designaron en un ciclo trimestral. La efectividad se verificó por grupo de vencimiento como parte de este proceso. Las proporciones de designación para los derivados se determinaron con base en los volúmenes de los portafolios de partidas cubiertas en las bandas de vencimiento. Los derivados solo se consideraron para un periodo de cobertura en contabilidad de coberturas de portafolios si se determinó un alto nivel de efectividad prospectiva y retroactiva utilizando pruebas de regresión. La ineffectividad en contabilidad de coberturas de portafolios fue, normalmente, el resultado de cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura y los valores razonables cubiertos de las partidas cubiertas que no se compensan plenamente entre sí.



REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En coberturas de valor razonable, las transacciones cubren el riesgo derivado de cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas al valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan tanto en la partida "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" como en el renglón "Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos".

La siguiente tabla refleja el grado de ineffectividad de coberturas proveniente de coberturas de valor razonable desglosadas por tipo de riesgo, que equivale a las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas de las partidas cubiertas:

millones de €	2024	2023
Cobertura de riesgo de tasa de interés	12	-43
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-38	-17
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:	0	1

Handwritten signature

Las operaciones continuas representan €-1 millón (€6 millones el ejercicio anterior) del total de la ineffectividad en la cobertura del riesgo de tasa de interés, mientras que las operaciones discontinuadas representan €13 millones (€-48 millones el ejercicio anterior). Las operaciones continuas representan €-39 millones (€- millones el ejercicio anterior) del total de la ineffectividad en la cobertura del riesgo de tipo de cambio, mientras que las operaciones discontinuadas representan €0 millones (€-17 millones el ejercicio anterior). Las operaciones discontinuadas representan 100% de la ineffectividad total de €0 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 FLUJOS 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 las ganancias y pérdidas de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral y las ganancias y pérdidas derivadas de la ineffectividad y de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo, las cuales se reconocen en las partidas “Ganancia o pérdida neta sobre coberturas” y “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”:

millones de €	2024	2023
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	82	-54
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	-4	0
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	-3	-12
Reconocido en resultados	-1	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	10	4
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	28	72
Reconocido en resultados	-	-
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	-10	-56

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 la partida “Ganancia o pérdida neta sobre coberturas” y en “Utilidad/pérdida de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”.



MONTO TEÓRICO 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 2024

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO TEÓRICO
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Dic. 31, 2024
Montos teóricos de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	1,413	3,344	1,554	6,311
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (AUD)	117	176	-	293
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (TRY)	267	-	-	267
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés (USD)	469	368	-	837
Swaps cross-currency de tasas de interés (JPY)	-	94	-	94
Montos teóricos de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	31	22	334	387
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	-	-	-	-



millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO TEÓRICO
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Dic. 31, 2023
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 tasas de interés (NOK)	723	267	-	990
Swaps cross-currency de tasas 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 tasas de interés	50	980	-	1,030

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 esperaba 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: EUR/AUD 1.6109, EUR/TRY 38.0097, USD/BRL 6.1923 y JPY/BRL 0.395. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: AUD 4.79%, BRL 12.17%, JPY 4.48% y USD 6.33%. 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 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 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 3.06%, DKK 1.33%, EUR 3.79%, AUD 5.52% y BRL 12.35%.



REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El Grupo VW FS Overseas 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 el 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 (54).

EJERCICIO 2024

millones de €	Monto teórico	Instrumentos financieros derivados - activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en el valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	3,051	3	3	3
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	257	-	3	-3
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	271	35	3	-3

EJERCICIO 2023

millones de €	Monto teórico	Instrumentos financieros derivados - activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en el valor razonable para determinar ineffectividad
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 tasas de interés	790	8	67	-55



Asimismo, el Grupo VW FS Overseas 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 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 (55).

EJERCICIO 2024

millones de €	Monto teórico	Instrumentos financieros derivados - activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en el valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	3,260	88	0	79
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	303	21	0	14
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	659	112	-	11

EJERCICIO 2023

millones de €	Monto teórico	Instrumentos financieros derivados - activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en el valor razonable para determinar ineffectividad
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 tasas de interés	1,273	49	15	28

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.

Las siguientes tablas muestran las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable:

EJERCICIO 2024

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	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	1,146	-2	35	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	257	3	2	-
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	756	44	10	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-

(Handwritten signature)



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	-



Las siguientes tablas presentan las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo:

millones de €	Cambio en el 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	59	59	0
Impuestos diferidos	-	-27	0
Total de riesgo de tasa de interés	59	32	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	14	2	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-1	-
Total de cobertura de tipo de cambio	14	2	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	22	22	-
Impuestos diferidos	-	-8	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	22	14	-

EJERCICIO 2023

millones de €	Cambio en el 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	-

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 2024	-46	-5	-5	-55
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	82	-3	28	107
Reclasificaciones debido a cambios en si se espera que ocurra la partida cubierta	-	-	-	-
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-4	10	-10	-4
Saldo al 31 de diciembre de 2024	33	2	14	48

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

En las tablas arriba mostradas, los efectos sobre el capital contable provenientes de la reserva de coberturas de flujos de efectivo (ORI I) 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 una pérdida de €80 millones (ganancia de €13 millones el ejercicio anterior) y los impuestos diferidos sobre reclasificaciones derivadas de la recuperación de la partida cubierta ascendieron a una ganancia de €8 millones (€24 millones el ejercicio anterior).



Información por segmentos

64. Desglose por mercado geográfico

La presentación de segmentos sigue la que se utiliza para gestión interna y fines de presentación de información en el Grupo VW FS Overseas 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.

Debido a la implementación de la reorganización de los subgrupos a partir del 1 de julio de 2024 (consulte la nota (2) Base de consolidación) y el cambio en el enfoque de VW FS Overseas AG para gestionar los mercados internacionales fuera de Europa, los segmentos reportados para el ejercicio de referencia y el ejercicio anterior se redefinieron. Además, el desglose por mercado geográfico se complementó con datos adicionales sobre ingresos y gastos que se incluyen en el indicador clave de desempeño del resultado de operación; las cifras del ejercicio anterior se ajustaron en consecuencia.

La administración interna sigue aplicando un desglose geográfico con base en el mercado; los mercados geográficos de Brasil, China, México y Australia son los segmentos que están sujetos a requisitos de presentación de información conforme a la IFRS 8. Las subsidiarias del Grupo VW FS Overseas AG se concentran dentro de estos segmentos. 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, lo cual también incluye a VW FS Overseas AG y a las tenedoras en los Países Bajos. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una segregación entre las actividades del mercado, por un lado, y las funciones típicas de una tenedora, por el otro lado. Los efectos de la consolidación entre segmentos y de la reserva para riesgo país en el ejercicio anterior 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.



DESGLORSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2024:

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2024							
	Brasil	China	México	Australia	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac.	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	1,161	488	387	331	143	2,510	75	2,585
Ingresos por intereses intersegmento provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	711	0	298	56	262	1,328	-	1,328
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-	-	2	-	0	3	-	3
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-462	-1	-158	-23	-227	-871	-	-871
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-3	0	-3	-3	-1	-11	-	-11
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	249	0	140	34	35	457	-	457
Gasto por intereses	-939	-158	-259	-265	-61	-1,682	-47	-1,729
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	103	-	15	1	0	118	-	118
de los cuales son ingresos por horas extra	-	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales son ingresos en un momento dado	103	-	15	1	0	118	-	118
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos derivados de contratos de servicio	-84	-	-15	0	0	-99	-	-99
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	19	-	-1	0	0	19	-	19
Reserva para riesgos crediticios	-189	-92	-67	-15	-4	-367	134	-233
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	83	4	51	3	9	150	-	150
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y tarifas	-51	-4	-12	-1	-24	-93	-2	-95
Ingresos netos por comisiones y tarifas	32	1	38	2	-15	58	-2	55
Gastos generales y de administración	-161	-95	-76	-40	-49	-421	-26	-447
de los cuales son: Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-11	-16	-1	-3	-5	-37	-1	-38
Resultado de operación	197	145	160	47	74	624	-164	460

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2023:

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2023							Conciliación reexpresado ^{1,2}	Grupo reexpresado ³
	Brasil ¹	China ¹	México ¹	Australia ¹	Otros segmentos ¹	Total de segmentos ¹			
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros ¹	1,043	719	320	289	137	2,509	62	2,571	
Ingresos por intereses intersegmento provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	528	3	231	19	322	1,104	13	1,117	
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-	-	6	-	1	6	-	6	
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-337	-3	-108	-12	-284	-744	-1	-744	
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-	-	-4	-2	0	-6	-	-6	
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	191	0	123	8	38	361	12	373	
Gasto por intereses	-899	-258	-178	-206	-53	-1,592	-61	-1,652	
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	92	-	7	0	0	100	0	100	
de los cuales son ingresos por horas extra	-	-	-	-	-	-	-	-	
de los cuales son ingresos en un momento dado	92	-	7	0	0	100	0	100	
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos derivados de contratos de servicio ²	-77	-	-7	0	0	-84	0	-84	
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio ²	16	-	0	0	0	16	0	16	
Reserva para riesgos crediticios ²	-109	-171	-65	-18	-4	-367	442	76	
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	69	-	48	2	9	128	1	130	
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos por comisiones y tarifas ²	-37	-5	-7	-1	-21	-71	-1	-72	
Ingresos netos por comisiones y tarifas ²	31	-5	41	1	-12	57	1	58	
Gastos generales y de administración ²	-140	-120	-88	-39	-54	-441	-28	-469	
de los cuales son: Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-10	-16	-1	-2	-6	-35	-5	-40	
Resultado de operación	159	170	156	36	55	577	177	753	

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas debido a la redefinición de los segmentos de reporte.

2 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas debido a la inclusión de datos adicionales importantes sobre ingresos y gastos.

3 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

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 21 "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, 2024			
	Brasil	China	México	Australia
Activos no circulantes	2,309	73	67	85
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	1,232	2	14	48

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2023			
	Brasil ¹	China ¹	México ¹	Australia ¹
Activos no circulantes	2,181	86	60	61
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	1,077	2	16	34

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas debido a la redefinición de los segmentos de reporte.

La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación de las cifras consolidadas de ingresos, resultado de operación correspondiente a operaciones continuas y utilidad antes de impuestos correspondiente a operaciones continuas.

millones de €	2024	2023 reexpresado ¹
Ingresos de segmentos	4,106	3,841
Otras compañías	4,997	8,392
Consolidación	-4,922	-8,315
Ingresos del Grupo	4,182	3,917
Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)	624	577
Otras compañías	183	184
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	-	-226
Consolidación entre segmentos	-347	219
Resultado de operación proveniente de operaciones continuas	460	753
Ganancia neta o pérdida sobre inversiones registradas mediante el método de participación	-44	50
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-12	103
Otras ganancias o pérdidas financieras	-9	9
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas	396	915

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas debido a la redefinición de los segmentos de reporte, la inclusión de datos adicionales importantes sobre ingresos y gastos, y cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



Otras revelaciones

65. Arrendamientos

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos por intereses provenientes de la inversión neta en el negocio de arrendamiento ascendieron a €1,509 millones (€2,437 millones el ejercicio anterior) y se generaron a partir de arrendamientos financieros en el ejercicio de referencia, de los cuales €158 millones (€128 millones el ejercicio anterior) correspondieron a operaciones continuas y €1,351 millones (€2,309 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, 2024	Dic. 31, 2023
Pagos por arrendamiento no descontados	1,337	51,898
Valor residual no garantizado	-	93
Ingresos por intereses no devengados	-235	-4,928
Reserva para pérdidas sobre arrendamientos por cobrar	-78	-793
Otros	-	-
Inversión neta	1,024	46,270
de los cuales se presentan en "Cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento" en el estado de situación financiera	1,024	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 Overseas AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

A la fecha de presentación de información, 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 €	2025	2026	2027	2028	2029	Desde 2030	Total
Pagos por arrendamiento financiero	468	259	260	165	30	154	1,337



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 €	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

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS PUROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos provenientes de arrendamientos puros se incluyen en el estado de resultados en la partida "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 €	2024	2023
Ingresos por arrendamiento	4,352	7,512
Ingresos provenientes de pagos variables por arrendamiento	-	-
Total	4,352	7,512

Las operaciones continuas representan €592 millones (€451 millones el ejercicio anterior) del total de ingresos provenientes de arrendamientos puros, mientras que las operaciones discontinuadas representan €3,760 millones (€7,061 millones el ejercicio anterior).

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba de deterioro a activos por arrendamiento ascendieron a €371 millones (€743 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el monto de €11 millones (€6 millones el ejercicio anterior) para operaciones continuas en la partida "Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de transacciones de arrendamiento". Las operaciones discontinuadas representaron pérdidas por deterioro de €359 millones (€737 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 €77 millones (€38 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el monto de €3 millones (€6 millones el ejercicio anterior) correspondiente a operaciones continuas en la partida "Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento". Las operaciones discontinuadas representaron ingresos provenientes de cancelaciones por €74 millones (€32 millones el ejercicio anterior).



La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo	
al 1 de enero de 2024	2,833
Fluctuaciones cambiarias	-397
Variaciones en la base de consolidación	
Adiciones	1,645
Reclasificaciones	-
Disposiciones	1,084
Saldo al 31 de diciembre de 2024	2,997
Depreciación y pérdidas por deterioro	
al 1 de enero de 2024	486
Fluctuaciones cambiarias	-46
Variaciones en la base de consolidación	
Adiciones a depreciación acumulada	232
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	11
Reclasificaciones	-
Disposiciones	138
Cancelación de pérdidas por deterioro	3
Saldo al 31 de diciembre de 2024	542
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2024	2,455
Valor en libros neto al 1 de enero de 2024	2,347

gm

En la fecha de presentación de información, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2025	2026	2027	2028	2029	Desde 2030	Total
Pagos por arrendamiento	262	110	60	20	6	-	457



La siguiente tabla presenta los cambios en el ejercicio anterior para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros. Las reclasificaciones mostradas en la partida "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 5)":

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 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 Overseas 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 €	2024	2025	2026	2027	2028	Desde 2029	Total
Pagos por arrendamiento	4,836	3,189	1,886	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	6	-	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	1,809	680	120	10	10,121



TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

El Grupo VW FS Overseas 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 implicó que el Grupo VW FS Overseas AG actuara como el arrendatario en los arrendamientos principales con los vendedores de vehículos, que son entidades del Grupo Volkswagen. Las transacciones de recompra se asignan únicamente a operaciones discontinuadas que fueron transmitidas el 1 de julio de 2024 en el marco de la escisión de Volkswagen Leasing GmbH y la operación europea de VW FS Overseas AG.

Arrendamientos fuera de transacciones de recompra

Los arrendamientos fuera de transacciones de recompra son de escasa importancia para el Grupo VW FS Overseas AG y, en consecuencia, la siguiente información se refiere exclusivamente a arrendamientos en operaciones continuas que no fueron transmitidos en el curso de la reorganización de los subgrupos ni fueron reconocidos en el ejercicio anterior como parte de un grupo enajenable de acuerdo con la IFRS 5.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior) en la partida "Gastos por intereses" del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento por €27 millones (€32 millones el ejercicio anterior) que se reportaron en la partida "Pasivos con clientes" en el estado de situación financiera.

En el ejercicio de referencia, los subarrendamientos fuera de transacciones de recompra generaron ingresos por €2 millones (€- millones el ejercicio anterior).

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 €5 millones (€7 millones el ejercicio anterior). Los gastos por arrendamientos a corto plazo en el ejercicio de referencia ascendieron a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior que no se hayan tomado en cuenta en el cálculo de estos pasivos por arrendamiento.



Los activos por derecho de uso derivados de arrendamientos se reportan en el estado de situación financiera dentro de "Propiedades y equipo" en las partidas indicadas a continuación.

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2024	68	2	70
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	-1
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	10	0	11
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	13	0	13
Saldo al 31 de diciembre de 2024	64	2	66
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2024	36	2	38
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	9	0	9
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	0	0	-
Disposiciones	6	0	6
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	39	2	41
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2024	25	0	25
Valor en libros neto al 1 de enero de 2024	31	0	32

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2023	206	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



Las reclasificaciones mostradas en la partida “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)”.

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de pasivos por arrendamiento, el Grupo VW FS Overseas 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 2024	7	21	0	28
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2023	10	25	1	35

En el ejercicio de referencia, los arrendamiento en los que el Grupo VW FS Overseas AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €14 millones (€17 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 €	2024	2023
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto	-	-
Pagos variables por arrendamiento	-	-
Garantías de valor residual	-	-
Opciones de ampliación	-	-
Opciones de terminación	-	-
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales)	0	-
Total	0	-



Arrendamientos que forman parte de transacciones de recompra

Todas las revelaciones de transacciones de recompra que se presentan a continuación se relacionan con operaciones discontinuadas.

Los activos por derecho de uso reconocidos que provienen de arrendamientos principales como transacciones de recompra se reportaron ya fuere como arrendamientos financieros y, por tanto, como arrendamientos financieros por cobrar, o como arrendamientos puros y, por tanto, como activos por arrendamiento, en la partida del estado de situación financiera “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)”.

Los subarrendamientos en relación con transacciones de recompra dieron origen en el ejercicio de referencia a ingresos por €82 millones (€220 millones el ejercicio anterior), 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 resultó, en su conjunto, en salidas de efectivo totales por €14 millones (€37 millones el ejercicio anterior).

66. Revelaciones de contratos de seguro

Todas las revelaciones de contratos de seguros que se presentan a continuación se relacionan con operaciones discontinuadas. Al 1 de julio de 2024, todos estos contratos de seguros se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG con la operación europea de VW FS Overseas AG, como parte de la escisión.

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 €	Excluyendo componente de pérdida	Componente de pérdida	Pasivo por siniestros incurridos (LIC)	Total
Saldo al 1 de enero de 2024				
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
Ingresos por seguros	139			139
Gastos por servicios de seguros	-2	-5	-88	-95
Gastos por siniestros y otros gastos derivados de contratos de seguro		3	-79	-76
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	-2			-2
Pérdidas y cancelaciones de contratos deficitarios		-8		-8
Cambios en el pasivo por siniestros incurridos (LIC)			-9	-9
Componentes de Inversiones	6		-6	-
Resultado técnico de seguros	0	-1	1	0
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	-1	-1	1	-2
Conversión de monedas extranjeras	1	0	0	2
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	143	-5	-93	44
Flujo de efectivo	145		-83	61
Primas recibidas	158			158
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro			-83	-83
Costos de adquisición pagados	-13			-13
Otros cambios	4	-	-	-
Variaciones en la base de consolidación	289	30	78	398
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	-
Activos provenientes de contratos de seguro	-	-	-	-
Pasivos derivados de contratos de seguro	-	-	-	-
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-	-	-	-

GW



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

Gu



Contratos de reaseguro conservados

millones de €	ACTIVOS POR COBERTURA RESTANTE			Total
	Excluyendo componentes de recuperación de pérdidas	Componentes de recuperación de pérdidas	Activos por siniestros incurridos	
Saldo al 1 de enero de 2024				
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 reaseguro	3	-	21	25
Gastos derivados de servicios de reaseguro	0	-	-	0
Montos reembolsables de reaseguradoras	-	-	-1	-1
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	-	-	-1	-1
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 provenientes de contratos de seguro	0	-	-1	-1
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente de servicios de reaseguro	0	-	-2	-2
Flujo de efectivo	-	-	-	-
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	-	-	-	-
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Variaciones en la base de consolidación	-3	-	-20	-23
Saldo al 31 de diciembre de 2023				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	-	-	-	-
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	-	-	-	-
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	-	-	-	-

gm



millones de €

	ACTIVOS POR COBERTURA RESTANTE			Total
	Excluyendo componentes de recuperación de pérdidas	Componentes de recuperación de pérdidas	Activos por sinistros 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 período	-	-	-	-
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 provenientes de contratos de seguro	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 2023	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 / contratos de seguro	3	-	21	25



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 2024				
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
Cambios relacionados con servicios actuales	7	-1	55	61
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	55	55
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	-1	-	-1
Ajustes por experiencia	7	-	-	7
Cambios relacionados con servicios futuros	118	-14	-112	-8
Contratos reconocidos por primera vez	82	-17	-70	-5
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	41	1	-42	0
Cambio en pérdidas y cancelaciones de pérdidas por contratos deficitarios	-4	2	-	-2
Cambios relacionados con servicios pasados	-18	9	-	-9
Resultado técnico de seguros	2	0	-2	0
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	1	-	-3	-2
Conversión de monedas extranjeras	1	0	0	2
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	109	-5	-60	44
Flujo de efectivo	61	-	-	61
Primas recibidas	158	-	-	158
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro	-83	-	-	-83
Costos de adquisición pagados	-13	-	-	-13
Otros cambios	4	-	-	-
Variaciones en la base de consolidación	177	40	181	398
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	-
Activos provenientes de contratos de seguro	-	-	-	-
Pasivos derivados de contratos de seguro	-	-	-	-
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	-	-	-	-

GW



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 / 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

GH



Contratos de reaseguro conservados

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 2024				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	23	1	-	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	23	1	-	25
Cambios relacionados con servicios actuales	0	0	-	0
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	-	-
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	0	-	0
Ajustes por experiencia	0	-	-	0
Cambios relacionados con servicios futuros	-	0	-	0
Contratos reconocidos por primera vez	-	-	-	-
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	-	-	-	-
Cambios en las estimaciones contables que no afectan al CSM	-	0	-	0
Cambios en los montos reembolsables relacionados con servicios pasados	-1	0	-	-1
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	-1	-	-	-1
Cambios en el riesgo de incumplimiento de reaseguradoras	-	-	-	-
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de reaseguro exterior	2	0	-	2
Flujo de efectivo	-	-	-	-
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	-	-	-	-
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Variaciones en la base de consolidación	22	1	-	23
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	-
Activos provenientes de contratos de reaseguro	-	-	-	-
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	-	-	-	-
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	-	-	-	-



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 / 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 provenientes de contratos de seguro	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

EFFECTOS DE CONTRATOS DE SEGURO RECONOCIDOS POR PRIMERA VEZ

Los efectos en los activos y reservas de contratos de seguros reconocidos por primera vez antes de la transmisión el 1 de julio de 2024 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)	-136	-16	-	-	-153
Valor presente esperado de costos incurridos en la celebración de contratos	-8	-4	-	-	-12
Valor presente esperado de flujos de efectivo futuros	228	18	-	-	246
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	-14	-3	-	-	-17
Margen de servicio contractual (CSM)	-70	-	-	-	-70
Total	0	-5	-	-	-6

Los contratos de seguro reconocidos por primera vez no tuvieron un efecto importante en los activos de los contratos de reaseguro conservados.



EFFECTOS DE RIESGO SOBRE CONTRATOS DE SEGURO

En el ejercicio anterior, el negocio de seguros estuvo sujeto a riesgo de suscripción y riesgo financiero, como se explica a continuación.

Riesgo crediticio máximo

millones de €	Dic. 31, 2023
Saldo al 31 de diciembre de 2023	
Efectivo y equivalentes de efectivo	121
Instrumentos de deuda (FVOCI)	336
Instrumentos de deuda (costo amortizado)	64
Activos provenientes de contratos de reaseguro disponibles	25
Otros	2
Riesgo crediticio máximo	547

Todos los contratos de seguro se ubicaron dentro de la clase de calificación 1.

Riesgo de seguros

millones de €	Dic. 31, 2023
Riesgo de catástrofe	13
Riesgo de prima	290
Riesgo de reservas	24
Total	327

A continuación se presentan los efectos del riesgo de seguros en la utilidad después de impuestos de operaciones discontinuadas y en el capital contable del ejercicio anterior, junto 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/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto 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 tipo de cambio – análisis de sensibilidad:

El análisis de sensibilidad del riesgo de tipo de cambio del ejercicio anterior arrojó el siguiente resultado:

millones de €	UTILIDAD/PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTOS		CAPITAL CONTABLE	
	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:

El análisis de sensibilidad del riesgo de tasa de interés del año anterior arrojó el siguiente resultado:

millones de €	UTILIDAD/PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTOS		CAPITAL CONTABLE	
	10%	-10%	10%	-10%
Dic. 31. 2023				
Contratos de seguro y reaseguro	-5	5	5	-5

En el ejercicio anterior, los efectos de los riesgos relacionados con tipo de cambio y tasas de interés no tuvieron un efecto significativo en la utilidad después de impuestos de operaciones discontinuadas ni en el capital contable.

Riesgo de liquidez

El perfil de vencimiento de las reservas técnicas y el riesgo de liquidez asociado del ejercicio anterior se detallan a continuación.

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

millones de €	2023	
	Monto amortizable de inmediato	Valor en libros
Pasivos derivados de contratos de seguro emitidos	-234	-234
Pasivos derivados de contratos de reaseguro conservados	0	0

MARGEN DE SERVICIO CONTRACTUAL

El margen de servicio contractual determinado en la fecha de presentación de información del ejercicio anterior 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	-	-	-	-	-	-	-

INGRESOS TÉCNICOS POR SEGUROS

La tabla a continuación muestra los cambios en los ingresos técnicos por seguros.

millones de €	2024	2023
Ingresos técnicos por seguros		
Cambio en pasivo por cobertura restante	137	249
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	55	88
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero (cobertura actual)	8	15
Otros cambios	2	10
Gastos esperados por siniestros incurridos y otros costos	72	136
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	2	14
Total	139	263

67. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS Overseas AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo 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 de efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo VW FS Overseas AG se modificó en el ejercicio de referencia en el marco de la implementación de un cambio voluntario en la política contable. La estricta restricción previa, que limitaba el efectivo y equivalentes de efectivo exclusivamente a las disponibilidades, fue eliminada para permitir también la inclusión del efectivo y equivalentes de efectivo reportados en la partida del estado de situación financiera "Créditos y cuentas por cobrar a bancos". Como resultado, el estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS Overseas AG ofrece una presentación más significativa del efectivo y equivalentes de efectivo que refleja su gestión real.



Por lo tanto, la definición recién establecida de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2024 incluye ahora todas las disponibilidades, integradas principalmente por saldos mantenidos con bancos centrales extranjeros, así como el efectivo y equivalentes de efectivo reportados en la partida “Créditos y cuentas por cobrar a bancos”.

Además, al 31 de diciembre de 2023 y al 1 de enero de 2023, el efectivo y equivalentes de efectivo se incrementaron para incluir el efectivo y equivalentes de efectivo reportados en la partida del estado de situación financiera “Activos disponibles para su venta”. Además, al 1 de enero de 2023, los equivalentes de efectivo provenientes del acuerdo de agrupación de efectivo con una entidad no bancaria del Grupo Volkswagen se reportaron como créditos y cuentas por cobrar a clientes dentro de otros créditos y cuentas por cobrar.

Las partidas del estado de situación financiera “Disponibilidades”, “Créditos y cuentas por cobrar a bancos” y “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” se concilian con el efectivo y equivalentes de efectivo mediante el ajuste a las partidas del estado de situación financiera de aquellos rubros que no constituyen efectivo y equivalentes de efectivo. Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y al 1 de enero de 2023 incluyen, además la conciliación de la partida del estado de situación financiera “Activos disponibles para su venta” con el efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en la partida del estado de situación financiera.

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023	Ene. 1, 2023
Disponibilidades	320	2	2
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,160	953	3,406
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar	658	153	16,177
Activos disponibles para su venta	-	113,020	577
Suma de disponibilidades, créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,138	114,128	20,162
Cuentas por cobrar derivadas de créditos y papel comercial en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-26	-260	-795
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-1	0	-246
Cuentas por cobrar de créditos dentro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar	-274	-27	-10,456
Cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento con contratos de recompra relacionados con créditos y cuentas por cobrar a clientes, dentro de otros créditos y cuentas por cobrar	-	-	-2,226
Cuentas por cobrar relacionadas con créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar	-356	-85	-1,639
Cuentas por cobrar relacionadas con contratos de transferencia de utilidades-pérdidas provenientes de clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar	-	-	-1,696
Otras cuentas por cobrar relacionadas con créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar	-27	-36	-88
Otros activos disponibles para su venta	-	-110,261	-19
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,455	3,457	2,996

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, en el ejercicio anterior, "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 a Ene. 1, 2024	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo a Dic. 31, 2024
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	2,922	-47	-23	-2,745	-	107

millones de €	Saldo a Ene. 1, 2023	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo a Dic. 31, 2023
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	2,909	0	13	-	-	2,922

GH

68. Pasivos fuera del estado de situación financiera

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes en operaciones continuas por un monto de €309 millones (€374 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias legales en materia de impuesto sobre la renta y otras cuestiones fiscales en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 12 y la NIC 37. Tras un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se espera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias o riesgos legales en particular pudiera perjudicar seriamente el curso de los mismos.

VW FS Overseas AG, como entidad legal que participó en la escisión de la operación europea a Volkswagen Financial Overseas AG (operando en ese momento con la denominación de Volkswagen Financial Services AG), es responsable como obligado solidario de conformidad con la oración 1 del artículo 133 de la Ley de Transformación Alemana (*Umwandlungsgesetz* - UmwG) de los pasivos incurridos por la entidad legal enajenante, VW FS Overseas AG, hasta la fecha efectiva de la escisión, el 1 de julio de 2024. Los pasivos incurridos por VW FS Overseas AG antes del 1 de julio de 2024 y no transferidos a Volkswagen Financial Services AG con la operación europea se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo VW FS Overseas AG, sin que se incluyan para efectos de determinar pasivos contingentes. Los pasivos incurridos por VW FS Overseas AG antes del 1 de julio de 2024, que se transfirieron con la escisión de la operación europea y permanecieron dentro de Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, se incluyen a efectos de determinar obligaciones contingentes. De acuerdo con la oración 2 del artículo 133 (3) de la UmwG, la responsabilidad solidaria de VW FS Overseas AG se limita al valor razonable de los activos netos (operación en el extranjero) cedidos a VW FS Overseas AG tras la escisión de las acciones en Volkswagen Leasing GmbH y la escisión de la operación europea como tope de responsabilidad, lo cual resultó en pasivos contingentes de €3,942 millones para el Grupo VW FS Overseas AG. En el poco probable caso de un reclamo por responsabilidad solidaria, es posible que se presenten reclamaciones de reembolso por el mismo monto en contra de Volkswagen Financial Services AG.

**OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Las revelaciones de otras obligaciones financieras se relacionan con operaciones continuas.

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2025	2026 - 2029	Desde 2030	Dic. 31, 2024
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	-	-	-	-
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	726	-	-	726
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	2	2	-	5
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
	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

69. 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 variable consiste en un bono anual relacionado con el desempeño con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI). El LTI es un bono a largo plazo retroactivo con un periodo de evaluación de tres años y un monto máximo de pago del 250%. El monto del desembolso para el bono a largo plazo se determina multiplicando el monto objetivo por el grado de logro de objetivos respecto al resultado anual por acción preferente de Volkswagen y la proporción entre el precio de referencia de cierre al término del plazo más un equivalente a dividendo y el precio de referencia inicial.

La remuneración variable del resto de los miembros de la dirección y de participantes seleccionados por debajo del nivel directivo se compone de un bono anual relacionado con el desempeño con un periodo de evaluación de un año y un bono a largo plazo retroactivo con un periodo de evaluación de tres años. Este bono a largo plazo funciona de la misma manera que el otorgado a los miembros del Consejo de Administración.



La remuneración variable para algunos miembros de la alta dirección consiste en un bono anual relacionado con el desempeño con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI), el cual se basa en un plan de acciones basado en el desempeño con un plazo proyectado de tres años (remuneración en acciones). Cada periodo de desempeño del plan de acciones por desempeño tiene una vigencia de tres años. 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 dividendos. El monto máximo de pago está limitado al 250%.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

millones de €	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2023
Total de gastos del periodo (1 de enero – 31 de diciembre)	0	3
Valor en libros total de la obligación	1	7
Valor intrínseco de los pasivos	0	3
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	0	3
Número de acciones por desempeño otorgadas	10,268	61,871
de las cuales son otorgadas en el periodo de referencia	2,720	24,031

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 €2 millones (€28 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2024, el valor en libros total de la obligación, el cual equivalió al valor intrínseco de los pasivos, ascendió a €7 millones (€42 millones el ejercicio anterior). Asimismo, se reconoció un total de gastos de €8 millones (€43 millones el ejercicio anterior) en el periodo de referencia para este compromiso.



70. Total de honorarios pagados a los auditores del Grupo

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 €	2024	2023
Servicios de auditoría de estados financieros	2	4
Otros servicios de aseguramiento	0	0
Servicios de consultoría fiscal	-	-
Otros servicios	-	0
Total	2	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 Overseas AG. Estos gastos se incluyen en el estado de resultados dentro de las partidas "Gastos generales y de administración" y "Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos".

71. Gastos de personal

Los gastos de personal de operaciones continuas del Grupo VW FS Overseas AG se revelan en el estado de resultados como gastos generales y de administración, y se explican a continuación.

millones de €	2024	2023 reexpresado ¹
Sueldos y salarios	122	106
Beneficios de seguridad social	25	33
Costos de beneficios posempleo y otros beneficios a los empleados	6	8
Total	153	147

¹ Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".



72. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2024	2023
Empleados asalariados	2,878	11,577
Practicantes	50	198
Suma	2,928	11,775
Empleados con los negocios conjuntos Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort), Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Bruselas) y Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	-	800
Empleados con los negocios conjuntos VDF Servis ve Ticaret A.S. (Estambul) y Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)	164	-
Total	3,092	12,575

La disminución en el número promedio de empleados durante el periodo de referencia se debió a la transferencia de empleados o la de empresas en el proceso de reorganización de los subgrupos (consulte la nota (2) Base de consolidación).

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 Overseas AG, que pueden ejercer influencia sobre esta última o que se encuentren bajo la influencia de otra parte relacionada de VW FS Overseas AG.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el accionista único de VW FS Overseas AG. Por su parte, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) posee 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 Consejo 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 2 de enero de 2025, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft Niedersachsen mbH (Hanover), poseían, al 31 de diciembre de 2024, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, ejercen en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS Overseas AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009, la Asamblea General de Volkswagen AG también resolvió que el Estado de la Baja Sajonia pueda designar a dos miembros del Consejo de Vigilancia (derecho de nombramiento). El único accionista, Volkswagen AG, y VW FS Overseas AG tienen suscrito un contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

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

La partida "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 Overseas AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas transacciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.



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

EJERCICIO 2024

millones de €	Consejo de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	16	-	917	15	263	-
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	-	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	733	-	3,412	11	-	-
Ingresos por intereses	-	-	1	-	101	1	50	-
Gasto por intereses	-	-	-24	-	-639	0	-	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	-	-	62	2	1	-
Bienes y servicios recibidos	-	-	2,936	-	3,859	33	-	-

EJERCICIO 2023

millones de €	Consejo de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	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

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 no pertenecen directamente a VW FS Overseas AG. Las relaciones con el Consejo de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS Overseas 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 Overseas AG recibió de Volkswagen AG aportaciones de capital por un total de €- millones (€3,773 millones el ejercicio anterior). Sin embargo, VW FS Overseas AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €- millones (€254 millones el ejercicio anterior).



Durante el ejercicio de referencia, se dio una distribución de activos no monetarios por €19,530 millones al accionista Volkswagen AG, debido a la escisión de las acciones de Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH y la escisión de la operación europea de VW FS Overseas AG a Volkswagen Financial Services AG.

Los miembros del Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia de VW FS Overseas AG también forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades del Grupo Volkswagen con las cuales VW FS Overseas AG lleva a cabo, ocasionalmente, transacciones en el curso ordinario de sus operaciones. 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 €37 millones (€185 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 €	2024	2023
Beneficios a corto plazo	3	5
Beneficios con base en acciones por desempeño	1	1
Beneficios por terminación	-	-
Beneficios posempleo	0	1
Total de beneficios	4	7

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 NCGP, ascendió a €3 millones (€7 millones el ejercicio anterior); se otorgaron 2,720 acciones por desempeño en el periodo de referencia (15,900 el ejercicio anterior), cuyo valor razonable fue de €0 millones (€2 millones 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 en el ejercicio de referencia a €0 millones (€0.1 millones el ejercicio anterior). Asimismo, en el ejercicio de referencia, se compensó un total de €0.1 millones (mismo monto que 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 €- millones (€1 millón el ejercicio anterior). Las reservas reconocidas para este grupo de personas para cubrir las pensiones y derechos de pensión actuales ascendieron a €- millones (€23 millones el ejercicio anterior).

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE VIGILANCIA

De conformidad con una resolución adoptada por la Asamblea General Anual, los miembros del Consejo de Vigilancia tienen derecho a una paga anual. Esta paga es independiente del desempeño de la Compañía. Varios miembros del Consejo de Vigilancia son también miembros de los consejos de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos percibidos por estas funciones se deducen de los derechos a paga de VW FS Overseas AG. Como resultado, se pagó un monto total de €0.1 millones (€0.05 millones el ejercicio anterior) a los miembros del Consejo de Vigilancia en el ejercicio 2024.

Los representantes de los empleados en el Consejo de Vigilancia de VW FS Overseas AG siguen recibiendo 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 Consejo de Vigilancia corresponde a la remuneración para una función o puesto correlativo dentro de la compañía.



4. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services Overseas AG
Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

KAI VOGLER (A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2024)

Presidente del Consejo de Administración
Front Office

PATRICK WELTER (A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2024)

Back Office

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa de Volkswagen Financial Services AG
Región China, Región Sudamérica
Región Internacional, Región México
Recursos Humanos y Organización (a partir del 1 de abril de 2024)

ANTHONY BANDMANN (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Ventas y Comercialización
Región Europa (incluyendo Alemania)

DRA. ALEXANDRA BAUM-CEISIG (HASTA EL 31 DE MARZO DE 2024)

Recursos Humanos y Organización

FRANK FIEDLER (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Finanzas, Compras y Gestión de Riesgos

DRA. ALENA KRETZBERG (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Tecnología de la Información y Procesos, Operaciones (hasta el 31 de marzo de 2024)
TI y Digitalización (a partir del 1 de abril de 2024)

Los miembros del Consejo de Vigilancia son los siguientes:



DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2024)

Presidente
Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

TORSTEN BECHSTÄDT (A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2024)

Responsable de Asuntos del Consejo de Vigilancia para el Presidente del Consejo de Empresa del Grupo Volkswagen AG

RAINER SEIDL (A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2024)

Responsable de Control del Grupo Volkswagen AG

DR. WOLF-STEFAN SPECHT (A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2024)

Responsable de Ventas al Mayoreo y Dirección de Negocios de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG Finanzas

DANIELA CAVALLO (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Presidente Adjunta
Presidente del Consejo General y de Empresa Conjuntos Grupales de Volkswagen AG

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Presidente Adjunto
Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)

GARNET ALPS (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

Los miembros del Comité de Auditoría son los siguientes:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Rainer Seidl (Presidente) (a partir del 1 de julio de 2024)
Thorsten Bechstädt (a partir del 1 de julio de 2024)
Dr. Christian Dahlheim (a partir del 1 de julio de 2024)
Dr. Hans Peter Schützinger (Presidente) (hasta el 30 de junio de 2024)
Andreas Krauß (hasta el 30 de junio de 2024)
Patrik Andreas Mayer (hasta el 30 de junio de 2024)

SARAH AMELING-ZAFFIRO (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Presidente Adjunta del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

DIRK HILGENBERG (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Responsable de la División Digital Car & Services del Grupo Volkswagen AG

ANDREAS KRAUS (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

PATRIK ANDREAS MAYER (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Miembro del Consejo de Administración de la Marca Volkswagen AG, Finanzas

LIESBETH RIGTER (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Consultora estratégica de negocios y liderazgo en One Soul Community Cooperative U.A.

HOLGER SIEDENTOPF (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Responsable de Datos y Análisis, Funcionario de Datos Grupales de Volkswagen Financial Services AG

MIRCO THIEL (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

HILDEGARD WORTMANN (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2024)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG, Ventas y Comercialización

MIEMBROS DEL COMITÉ DE CRÉDITO

Dr. Christian Dahlheim (Presidente) (a partir del 23 de septiembre de 2024)
Dr. Wolf-Stefan Specht (a partir del 23 de septiembre de 2024)
Rainer Seidl (a partir del 23 de septiembre de 2024)
Dr. Arno Antlitz (Presidente) (hasta el 30 de junio de 2024)
Liesbeth Rigter (hasta el 30 de junio de 2024)
Holger Siedentopf (hasta el 30 de junio de 2024)



Carta de conformidad de nuestras filiales

Con excepción de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas 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 reportar el hecho a los acreedores. La presente carta de conformidad aplica también a los tenedores de bonos no garantizados que hayan emitido las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Filo Kiralama A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Faktoring A.Ş. (Estambul, Turquía).

76. Eventos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

Tras la conclusión de las negociaciones colectivas en Volkswagen AG, VW FS AG inició sus propias negociaciones colectivas con IG Metall, las cuales concluyeron el 31 de enero de 2025. El contrato colectivo de Volkswagen AG se aplica también a VW FS Overseas AG a través del contrato colectivo complementario. VW FS AG ha modificado parcialmente o complementado el contrato colectivo de Volkswagen AG en ciertos aspectos. VW FS Overseas AG adoptó el resultado de las negociaciones de VW FS AG a partir del 31 de enero de 2025. No se espera algún impacto significativo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

No hubo otros eventos significativos en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2024 y el 24 de marzo de 2025.



Participaciones de capital de VW FS Overseas AG y el Grupo VW FS Overseas AG, de conformidad con los artículos 285 y 313 del HGB y presentación de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo VW FS Overseas AG, de conformidad con la IFRS 12, al 31 de diciembre de 2024.

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/ PÉRDIDA	Nota al pie	Año
		(1 EURO =)	Directa	Indirecta	Total	EN MILES moneda local	EN MILES moneda local		
		Dic. 31, 2024							
I. MATRIZ									
Volkswagen Financial Services Overseas AG									
II. SUBSIDIARIAS									
A. Compañías consolidadas									
1. Alemania									
2. Internacional									
Banco Volkswagen S.A.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	3,819,468	121,489		2023
Consórcio Nacional Volkswagen – Administradora de Consórcio Ltda.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	525,461	82,272		2023
Driver Australia eight Trust	AUD	1.6761	-	-	-	-3,729	-3,729	1)	2023
Driver Australia Master Trust	AUD	1.6761	-	-	-	39,516	378	1)	2023
Driver Australia Master Trust 2	AUD	1.6761	-	-	-	-	-	1), 2), 3)	2024
Driver Australia nine Trust	AUD	1.6761	-	-	-	-	-	1), 2), 3)	2024
Driver Australia seven Trust	AUD	1.6761	-	-	-	5,992	-8,335	1)	2023
Driver Australia ten Trust	AUD	1.6761	-	-	-	-	-	1), 2), 3), 4)	2024
Driver Brasil Six Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos	BRL	6.4314	-	-	-	488,911	37,460	1), 2)	2023
Driver China Fifteen Auto Loan Securitisation Trust	CNY	7.5986	-	-	-	-	-	1), 2), 3), 4)	2024
Driver China Fourteen Auto Loan Securitization Trust	CNY	7.5986	-	-	-	3,226,363	159,271	1)	2023
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A.	BRL	6.4314	-	60.00	60.00	2,355,244	160,371	5)	2023
Private Driver Australia 2023-1 Trust	AUD	1.6761	-	-	-	-4,272	-4,718	1), 2)	2023
Simple Way Locações e Serviços S.A.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	1,120,943	20,897		2023
Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple	MXN	21.5892	100.00	-	100.00	3,073,000	336,000		2023
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	66,855	68,306		2023
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	CNY	7.5986	100.00	-	100.00	17,153,001	1,640,167		2023
Volkswagen Finance Overseas B.V.	EUR	-	100.00	-	100.00	787,948	1,004,505		2023
Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V.	EUR	-	-	100.00	100.00	15,019	-1	2)	2023
Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd.	CNY	7.5986	-	98.22	98.22	1,813,408	-447,158		2023
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd.	AUD	1.6761	100.00	-	100.00	398,552	51,192	5)	2023
Volkswagen Financial Services Japan Ltd.	JPY	163.2300	-	100.00	100.00	28,207,044	3,217,438		2023
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd.	KRW	1,534.320	100.00	-	100.00	390,833,000	25,904,000		2023
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd.	TWD	34.1011	-	100.00	100.00	1,604,075	112,533		2023
Volkswagen Leasing S.A. de C.V.	MXN	21.5892	100.00	-	100.00	14,373,273	1,990,700		2023
Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd.	CNY	7.5986	100.00	-	100.00	2,682,338	-428,226		2023
Volkswagen Participações Ltda.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	3,899,600	192,722		2023
Volkswagen Serviços Ltda.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	10,812	-2,788		2023



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/	Nota al pie	Año
		(1 EURO =)	FS OVERSEAS AG			EN MILES	PÉRDIDA EN MILES		
		Dic. 31, 2024	Directa	Indirecta	Total	Moneda local	Moneda local		
B. Compañías no consolidadas									
1. Alemania									
2. Internacional									
Kuwyt Technology Service Pvt. Ltd.	INR	89.1080	-	84.02	84.02	529,800	-223,200	6)	2024
LM Comércio de Veículos Seminovos Ltda.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	-	-	7), 7)	2024
Sao Bernardo Administrado de Créditos Ltda.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	2,628	-463		2023
VAREC Ltd.	JPY	163.2300	-	100.00	100.00	983,915	118,390		2023
Volkswagen Administradora de Negócios Ltda.	BRL	6.4314	-	100.00	100.00	9	4		2023
Volkswagen Brokers Argentina S.A.	ARS	1	-	96.00	96.00	2,454,429	-380,965		2023
Volkswagen Fiduciary Services Private Limited	INR	89.1080	91.00	9.00	100.00	8,575,240	-374,813	8)	2023
Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L.	ARS	1,073.271	99.99	0.01	100.00	13,431,950	316,829		2023
Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd.	TWD	34.1011	-	100.00	100.00	137,505	51,944		2023
Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd.	CNY	7.5986	-	100.00	100.00	15,155	8,207		2023
Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd.	CNY	7.5986	-	100.00	100.00	2,297	4,033		2023
Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd.	CNY	7.5986	-	100.00	100.00	-25,022	10,032		2023
Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd.	CNY	7.5986	-	100.00	100.00	31,217	6,152		2023
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V.	MXN	21.5892	-	100.00	100.00	49,365	14,881		2023
III. NEGOCIOS CONJUNTOS									
A. Compañías registradas mediante el método de participación									
1. Alemania									
2. Internacional									
VDF Servis ve Ticaret A.S.	TRY	36.8107	51.00	-	51.00	11,160,370	3,211,769	5)	2023
Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd.	ZAR	19.6255	51.00	-	51.00	-1,097,376	83,512		2023
B. Compañías registradas a su costo									
1. Alemania									
2. Internacional									
Lenkrad Invest (Pty) Ltd.	ZAR	19.6255	51.00	-	51.00	22,589	22,174		2023
Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A.	CLP	1,034.600	50.00	-	50.00	11,541,952	2,025,204		2023
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	ARS	1,073.271	-	49.00	49.00	22,647,458	1,581,792		2023
IV. ASOCIADAS									
A. Asociadas registradas mediante el método de participación									
1. Alemania									
2. Internacional									
B. Asociadas registradas a su costo									
1. Alemania									
2. Internacional									
V. INVERSIONES DE CAPITAL									
1. Alemania									
2. Internacional									
OOO Volkswagen Bank RUS	RUB	112.4384	99.00	-	99.00	21,763,274	1,681,435	8)	2023

- 1) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12
- 2) Ejercicio corto
- 3) Compañía de constitución reciente/escisión
- 4) Contrato de transferencia de utilidades-pérdidas a partir de [año]
- 5) Estados financieros consolidados
- 6) Diferente ejercicio
- 7) Los valores se incluyen en los estados financieros consolidados de la matriz
- 8) Cifras de conformidad con las IFRS



Braunschweig, 24 de marzo de 2025

Volkswagen Financial Services Overseas AG
El Consejo de Administración

Kai Vogler

Patrick Welter



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, 24 de marzo de 2025

Volkswagen Financial Services Overseas AG
El Consejo de Administración

Kai Vogler

Patrick Welter



Informe de los auditores independientes¹

Para Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft (Braunschweig)

OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft (Braunschweig), y sus subsidiarias (el “Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024 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 2024, así como las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen información sobre políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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 2024.

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 normas contables IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) (Normas Contables IFRS), según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del Código de Comercio de Alemania (*Handelsgesetzbuch* - 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 2024, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024; 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.

Conforme a la oración 1 del artículo 322 (3) 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 con respecto a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo preparado en idioma 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 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 mercantil y profesional alemán; asimismo, hemos cumplido con las demás responsabilidades profesionales de Alemania que nos aplican de conformidad con estos requerimientos. 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.

INFORMACIÓN ADICIONAL

El Informe del Consejo de Vigilancia es responsabilidad de dicho órgano colegiado. En todos los demás aspectos, los consejeros son responsables de la información adicional. La información adicional incluye las secciones “Declaración de responsabilidad”, “Informe de recursos humanos” e “Informe del Consejo de Vigilancia” que se deben incluir en el informe anual, del cual obtuvimos una copia antes de emitir este informe de auditoría, pero no los estados financieros consolidados, ni las revelaciones del informe de la administración del grupo cuyo contenido es auditado, ni nuestro informe de auditoría 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
- > si de otra forma pareciera que es significativamente errónea.

Si, con base en el trabajo que hemos llevado a cabo, concluimos que existe una desviación importante de esta información adicional, estamos obligados a reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar en este sentido.

RESPONSABILIDADES DE LOS CONSEJEROS Y DEL CONSEJO 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 Normas Contables 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 esta base contable, 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 de un 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 Consejo de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto estén libres de desviación importante, debida a fraude o error, y de que el informe de la administración del grupo ofrezca en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, sea consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, además de que cumpla con los requisitos legales alemanes y presente 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 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. Asimismo:

- > 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 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 efectividad del control interno del Grupo y de aquellos arreglos y medidas.
- > 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 podrían 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 Normas Contables IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB.
- > Planeamos y llevamos a cabo la auditoría de los estados financieros consolidados para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo. Somos los únicos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su 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 la 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 difieran 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 misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Eschborn/Frankfurt am Main, 28 de marzo de 2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Koch

Hölscher

Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

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 2024, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 2,930 empleados (12,009), de los cuales 48 (5,577) eran empleados en Alemania, y 2,882 (6,432) laboraban en sitios internacionales. Con base en consideraciones de tipo económico, 245 (248) 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.

Debido a una reorganización extensa dentro del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, los empleados antes mencionados están ahora asignados al Grupo Volkswagen Financial Services Overseas. Las diferencias en comparación con las cifras del ejercicio anterior también se deben a la reorganización.

ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La estrategia corporativa MOBILITY2030 refuerza el objetivo de aprovechar una plataforma de movilidad para conformar a Volkswagen Financial Services Overseas 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 Overseas 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 el principio “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 serie 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 funcional de recursos humanos busca superar estos retos enfocándose en los cinco temas centrales de recursos humanos de adquisición de talento, desarrollo de personal, cultura de trabajo futuro y modos de trabajo, planeación y análisis de personal 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. Además, durante el ejercicio de referencia, se inició la evolución de una estrategia integral de recursos humanos para dominar con éxito la transformación estructural y cultural.

Para el ejercicio de referencia, los temas de capacitación y actualización, cultura y liderazgo, y la iniciativa de Nuevo Trabajo son particularmente dignos de mención.

Contar con empleados con habilidades y compromisos constituye la piedra angular del éxito de Volkswagen Financial Services Overseas 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. Por consiguiente, el enfoque del desarrollo profesional en el ejercicio de referencia se centró en la enseñanza de habilidades digitales, de datos y de inteligencia artificial, impartidas a través de una variedad de oportunidades de aprendizaje, desde el autoaprendizaje, mediante el uso de una plataforma basada en inteligencia artificial, hasta programas de capacitación personalizados y programas de grado para grupos objetivo seleccionados. Los programas de formación profesional y de estudios duales también se reajustaron con los perfiles futuros y con un enfoque en programas de grado en digitalización/II. Este enfoque se



respaldada con el lanzamiento de la plataforma de aprendizaje digital en los mercados europeos, con el objetivo de crear una nueva cultura de aprendizaje transfronterizo y promover la transferencia global de conocimientos.

Otra iniciativa dentro de la estrategia de recursos humanos cubre el diseño y la implementación de un sistema de planificación estratégica de personal 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 personal.

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.

Los gerentes de línea tienen una influencia significativa en el ánimo y la satisfacción de su personal y, por lo tanto, también en su motivación y compromiso. Los nuevos principios de liderazgo sirven como una brújula de valores para todos los supervisores, brindando orientación para sus actividades gerenciales diarias en Volkswagen Financial Services AG y mostrando a los empleados de manera confiable qué pueden esperar de sus supervisores. Los valores corporativos forman la base y moldean la comprensión del liderazgo: "Lideramos a través de nuestros valores". Los gerentes de línea llevaron a cabo talleres con sus equipos para lograr un entendimiento común de los principios de liderazgo. La introducción de la retroalimentación de liderazgo tiene por objeto marcar otro hito. En el futuro, la retroalimentación sistemática de sus equipos brindará a los gerentes de línea la oportunidad de reflexionar sobre su propio comportamiento de liderazgo y realizar ajustes según sea necesario.

Durante el ejercicio de referencia, se implementaron exitosamente nuevas iniciativas culturales para fortalecer continuamente la cultura corporativa. En 2024, realizamos nuestra primera encuesta a empleados para evaluar cómo se perciben nuestros valores en nuestros equipos, el Índice de Valores de VW FS, para permitimos obtener conclusiones diferenciadas sobre cómo se perciben los valores FS en los equipos e identificar posibles áreas de acción e iniciativas estratégicas de valor. Los *VW FS Values Awards* también se presentaron por primera vez en el ejercicio de referencia. Nuestros valores corporativos de valor, confianza y enfoque en el cliente son la base de nuestra estrategia corporativa MOBILITY2030 y están destinados a brindar dirección en nuestro trabajo diario e interacciones, así como a motivarnos a dar lo mejor de nosotros cada día. Los *VW FS Values Awards* reconocen proyectos e iniciativas que hacen visibles y tangibles nuestros valores en nuestra vida diaria.

Asimismo, Volkswagen Financial Services Overseas 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.

EQUILIBRIO PROFESIONAL-PERSONAL

Volkswagen Financial Services Overseas 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.



Informe del Consejo de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services Overseas AG

En el ejercicio bajo revisión, el Consejo de Vigilancia examinó periódicamente y a profundidad la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración informó al Consejo de Vigilancia en todo momento, en forma oportuna y exhaustiva, tanto verbalmente como por escrito, acerca de todo aspecto importante de la planeación 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 planificación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Consejo 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 Consejo 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.

Hasta el 30 de junio de 2024, el Consejo de Vigilancia estaba compuesto por 12 miembros; a partir del 1 de julio de 2024, por cuatro. Los cambios en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno.

El Consejo de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias y una sesión extraordinaria en el ejercicio de referencia. La asistencia promedio fue de 96%. Se tomaron decisiones sobre tres asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para su correspondiente aprobación; el Presidente del Consejo de Vigilancia tomó, asimismo, una decisión urgente utilizando el procedimiento por escrito.

A continuación se presentan los temas de las sesiones del Consejo de Vigilancia y sus comités.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

Para garantizar el desempeño eficiente de sus funciones, el Consejo de Vigilancia de Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido comités. Las responsabilidades y funciones de los comités individuales se rigen por sus respectivos reglamentos internos.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría celebró dos sesiones ordinarias en el ejercicio de referencia. La tasa de asistencia fue de 100%. Durante el ejercicio de referencia, no hubo asuntos urgentes que requirieran decisiones mediante la circulación de resoluciones por escrito. 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.

Comité de Crédito

El Consejo de Vigilancia de Volkswagen Financial Services Overseas AG disolvió el Comité de Crédito el 1 de julio de 2024. Con efectos a partir del 23 de septiembre de 2024, el Consejo de Vigilancia de Volkswagen Financial Services Overseas AG estableció un nuevo Comité de Crédito. El Comité de Crédito es responsable de aprobar los asuntos que el Consejo 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 Consejo 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 Consejo de Vigilancia.

TEMAS ABORDADOS POR EL CONSEJO DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 24 de febrero de 2024, una vez que el auditor presentó sus informes, el Consejo 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 2023, que preparó el Consejo de Administración. De igual modo, el Consejo de Vigilancia emitió una recomendación con respecto al nombramiento del auditor para 2024.

El Consejo de Administración también informó al Consejo de Vigilancia sobre el estado actual del amplio programa interno de reorganización, en el que los subgrupos de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft y Volkswagen Bank GmbH se reorganizaron para separar las actividades de servicios financieros europeos y no europeos. En otro punto del orden del día, el Consejo de Vigilancia recibió información sobre los temas principales para 2024 en las distintas regiones, con la colaboración de NABU y la implementación de la estrategia de financiamiento. El Consejo de Administración informó al Consejo de Vigilancia sobre los objetivos y el estado más reciente de implementación en cuanto a diversidad en la sesión del 24 de febrero de 2024.

En las sesiones celebradas el 13 de junio de 2024 y el 23 de septiembre de 2024, el Consejo de Administración presentó al Consejo de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, así como la última posición de la Compañía. Además, en la sesión del 23 de septiembre de 2024, el Consejo de Administración informó al Consejo de Vigilancia sobre las nuevas estructuras, responsabilidades internas y el inicio de la gestión de mercado, que se implementó en línea con el programa de reorganización.

En las sesiones celebradas el 24 de febrero de 2024 y el 23 de septiembre de 2024, el Comité de Auditoría informó al Consejo de Vigilancia sobre el contenido de sus sesiones. En la sesión del 23 de septiembre de 2024, el Comité de Auditoría informó al Consejo de Vigilancia sobre asuntos que incluyen la calidad de la auditoría de los estados financieros anuales de 2023 y la preparación de la auditoría de los estados financieros anuales de 2024 (aspectos clave de la auditoría). Asimismo, se presentaron las funciones de auditoría interna y cumplimiento. Los enfoques incluyeron mandatos y organización, estructura y métodos, así como informes periódicos y especiales.

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 Overseas AG como de los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, 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 Overseas AG para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron sometidos a la consideración del Comité de Auditoría y el Consejo 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 Auditoría y el Consejo de Vigilancia no tuvieron reserva alguna tras sus revisiones de 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 Consejo de Vigilancia y reportaron los hallazgos principales de su auditoría, poniéndose a disposición para cualquier pregunta al respecto.

En su sesión del 7 de marzo de 2025, el Comité de Auditoría comentó sobre los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services Overseas AG preparados por el Consejo de Administración y, tras un examen detallado, recomendó al Consejo de Vigilancia aprobar tanto los estados financieros anuales de 2024 como los estados financieros consolidados. Durante su reunión del 7 de marzo de 2025, el Consejo de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados preparados por el Consejo de Administración como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services Overseas AG. Por tanto, los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales han quedado adoptados.



Con base en lo dispuesto en el contrato de transferencia de utilidades y control que está vigente, la utilidad que reportó Volkswagen Financial Services Overseas AG conforme al HGB, para el ejercicio 2024, se transmitió a Volkswagen AG.

El Consejo 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 Overseas AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a mantener el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

Braunschweig, 31 de marzo de 2025

Dr. Christian Dahlheim
Presidente del Consejo de Vigilancia



PUBLICADO POR

Volkswagen Financial Services Overseas AG

Gifhomer Straße 57

38112 Braunschweig, Alemania

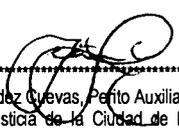
Teléfono +49 (0) 531 212-0

info@vwfs-overseas.com

www.vwfs-overseas.com

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

investor-relations@vwfs-overseas.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, 29 de abril de 2025.



Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: <https://www.vwfs-overseas.com/gbvfwsoag24>.