

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

Volkswagen Financial Services Overseas AG (Garante) y Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Emisora), reportan sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés - International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación, se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito (DCGAIC), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

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

### Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre DCGAIC e IFRS

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

### **Pensiones (Beneficios a los empleados)**

#### **DCGAIC – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”**

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

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

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

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

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

#### Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

#### **IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”**

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

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

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

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

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

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

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

#### Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

## **Costos de generación de contratos de crédito**

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

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

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

### **IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”**

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

## **Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos**

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

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

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

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

### **IFRS – IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”**

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

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

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

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

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

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

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

## **Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo**

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

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

### **IFRS 4 – “Insurance contracts”**

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

## **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

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

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

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

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

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

## **Activos y pasivos financieros – valor razonable**

**DCGAIC – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”**

**Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”**

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

### Activos financieros

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

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

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

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

### Pasivos financieros

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

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

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

## **IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”**

### Activos financieros

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

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

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

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

### Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

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

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

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

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

### **Contingencias**

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

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

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

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

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

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

## **Ingresos**

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

### **DCGAIC – NIF C-2**

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

### **DCGAIC – NIF C-16**

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

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

### **DCGAIC – NIF C-20**

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

## **DCGAIC – NIF D-1**

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

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

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

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

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

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

## **Consolidación**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Reconocimiento inicial**

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

## **Reconocimiento posterior**

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

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

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

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

## **IFRS**

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



# Volkswagen Financial Services Overseas

Aktiengesellschaft

92

REPORTE ANUAL

IFRS

*2025*



# Cifras clave

## VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

| millones de € (al 31 de diciembre)                       | 2025   | 2024   |
|--|--------|--------|
| Total de activos   | 31,123 | 31,378 |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a: |        |        |
| Financiamiento minorista                                 | 18,795 | 19,125 |
| Financiamiento a concesionarios                          | 4,336  | 4,421  |
| Negocio de arrendamiento                                 | 1,235  | 1,124  |
| Activos por arrendamiento                                | 2,809  | 2,455  |
| Capital contable   | 3,865  | 3,990  |
| Utilidad de operación                                    | 528    | 460    |
| Utilidad antes de impuestos                              | 589    | 396    |

| en porcentaje (al 31 de diciembre)     | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
| Razón de gastos generales <sup>1</sup> | 1.17 | 1.4  |
| Razón de capital contable <sup>2</sup> | 12.4 | 12.7 |
| Retorno sobre capital <sup>3</sup>     | 15.0 | 9.2  |

- 1 Gastos de personal, gastos indirectos no relacionados con personal y amortización y depreciación reconocidas, netos de ingresos por servicios prestados/promedio de activos totales.  
 2 Capital contable / activos totales.  
 3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio.

| Número (al 31 de diciembre) | 2025  | 2024  |
|-----------------------------|-------|-------|
| Empleados                   | 2,940 | 2,930 |
| Alemania                    | 48    | 48    |
| Internacional               | 2,892 | 2,882 |

### CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)

|   | 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+        | negativa    | P-2                       | Baa1        | estable     | F1                    | A-          | estable     |

Todas las cifras del informe se redondean de manera individual, por lo que podrían presentarse discrepancias menores al sumarse. Las cifras comparativas del ejercicio anterior se presentan entre paréntesis junto a las cifras del ejercicio en curso.



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

**INFORME DE ADMINISTRACIÓN  
COMBINADO**

- 4** Información esencial acerca del Grupo
- 8** Informe sobre la situación económica
- 18** Volkswagen Financial Services Overseas AG (condensado, de conformidad con el HGB)
- 21** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 34** Informe sobre desarrollos esperados

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

- 42** Estado de resultados
- 43** Estado de resultado integral
- 45** Estado de situación financiera
- 47** Estado de cambios en el capital contable
- 48** Estado de flujos de efectivo
- 49** Notas a los estados financieros consolidados

**INFORMACIÓN ADICIONAL**

- 158** Declaración de responsabilidad
- 159** Informe de los auditores independientes
- 163** Informe sobre recursos humanos
- 165** Informe del Consejo de Supervisión



9

## **INFORME DE ADMINISTRACIÓN COMBINADO**

- 4** Información esencial acerca del Grupo
- 8** Informe sobre la situación económica
- 18** Volkswagen Financial Services AG  
(condensado, de conformidad con el HGB)
- 21** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 34** Informe sobre desarrollos esperados

# Información esencial acerca del Grupo

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG ofrecen una amplia gama de servicios financieros automotrices para clientes minoristas y corporativos.

## MODELO DE NEGOCIO

Dentro del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services Overseas AG es un proveedor central e integrado de servicios financieros y de movilidad en países terceros no europeos. Sus actividades de negocio están estrechamente alineadas con los fabricantes y las organizaciones de concesionarios del Grupo Volkswagen.

Las responsabilidades principales de Volkswagen Financial Services Overseas AG incluyen:

- > Apoyar la comercialización de los productos del Grupo Volkswagen en beneficio de sus marcas y socios de distribución.
- > Fortalecer la lealtad de los clientes hacia las marcas del Grupo Volkswagen y de Volkswagen Financial Services Overseas AG a lo largo de la cadena de valor de la industria automotriz, incluido 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 las áreas de servicios de movilidad y financiamiento.
- > Generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

El modelo de negocio comprende los siguientes segmentos operativos:

### Financiamiento

Los productos de financiamiento relacionados con vehículos para clientes minoristas y corporativos, por ejemplo, en forma de crédito con pago diferido y financiamiento a tres opciones, se distribuyen principalmente a través de la red de concesionarios del Grupo Volkswagen. Asimismo, se ofrecen productos de financiamiento a los propios concesionarios autorizados, en particular para inventario de vehículos, capital de trabajo y créditos para inversión.

### Negocio de arrendamiento

Este segmento incluye arrendamiento financiero y puro para clientes particulares y corporativos, así como una gama de soluciones de movilidad que abarcan periodos desde unos días hasta varios años, además de servicios de administración de flotillas.

### Seguros y servicios

El segmento incluye, por ejemplo, seguros de cobertura amplia y de responsabilidad civil a terceros, así como seguros de protección de crédito que amparan a los clientes frente a dificultades financieras, como el desempleo. En este contexto, Volkswagen Financial Services Overseas AG actúa como intermediario de seguros. Otro componente corresponde a contratos de servicio, por ejemplo, para sustitución de neumáticos, mantenimiento y servicio, así como garantías extendidas.

### ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

El programa de reestructuración concluido el 1 de julio de 2024 consistió en cambios organizacionales integrales a nivel transversal entre las distintas compañías, con el objetivo de sentar las bases para la implementación exitosa de la estrategia del Grupo en el sector de movilidad, considerando el marco regulatorio aplicable. Como consecuencia de ello, Volkswagen Financial Services AG, en su calidad de tenedora financiera, junto con las compañías alemanas y europeas, incluyendo a sus respectivas subsidiarias, se encuentra sujeta a la supervisión del Banco Central Europeo (BCE). Derivado de la reestructuración, las compañías no europeas se agruparon en el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG.

En términos generales, todas las medidas estructurales implementadas por Volkswagen Financial Services Overseas AG tienen por objeto organizar a la compañía de manera tal que se incremente la calidad ofrecida a clientes y distribuidores, se hagan más eficientes los procesos y se aprovechen las posibles sinergias.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG se integra por dos miembros. Kai Vogler se desempeñó como Director General Ejecutivo (Presidente del Consejo de Administración) hasta el 31 de enero de 2026. En su lugar, se designó a Wolf-Stefan Specht con efectos a partir del 1 de marzo de 2026. Este puesto abarca funciones como dirección corporativa, ventas y comercialización, así como auditoría y tecnología de la información. Como Director de Finanzas, Patrick Welter es responsable de funciones como gestión de riesgos, contraloría, tesorería y cumplimiento.

### ESTRATEGIA MOBILITY2030

La misión central de las compañías que integran el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG consiste en desarrollar y ofrecer de manera conjunta una amplia gama de servicios de movilidad, en colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen, de manera tal que los clientes cuenten con acceso rápido, digital y flexible a soluciones de movilidad.

En su carácter de proveedor de soluciones de movilidad, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG ha incorporado a su estrategia MOBILITY2030 un claro plan de crecimiento, guiado por su visión (“Somos la llave de la movilidad”) y su misión (“Atendemos las necesidades de movilidad de nuestros clientes mediante soluciones sustentables a lo largo de todo el ciclo de vida del vehículo”). El objetivo es mantener una relación más prolongada y continua tanto con el cliente como con el vehículo a lo largo de la cadena de valor automotriz.

En el marco de la estrategia MOBILITY2030, se definieron seis dimensiones estratégicas:

- > **Lealtad del cliente:** “Maximizamos la lealtad de los clientes hacia las marcas del Grupo Volkswagen”.
- > **Vehículo:** “Controlamos y desarrollamos el potencial del parque vehicular del Grupo Volkswagen a lo largo de todo su ciclo de vida, en conjunto con las marcas del Grupo y la red de concesionarios”.
- > **Datos y tecnología:** “Aprovechamos los datos y la tecnología como los pilares de nuestro éxito”.
- > **Rentabilidad:** “Utilizamos nuestro capital de manera eficiente y generamos rendimientos adecuados para nuestro accionista”.
- > **Sustentabilidad:** “Impulsamos la transición hacia una movilidad libre de emisiones conforme a los principios de sustentabilidad del Grupo Volkswagen”.
- > **Personas y valores:** “Nuestra gente es clave”.

Los productos y servicios ofrecidos por las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG contribuirán a la implementación de la estrategia MOBILITY2030.

## 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 (UE), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC), así como las revelaciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*).

Con base en los requisitos legales aplicables, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG ha optado por elaborar un informe de administración combinado.

## CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN INVERSIONES EN CAPITAL

Con efectos a partir del 3 de febrero de 2025, Volkswagen Financial Services Overseas AG adquirió de Porsche Bank AG, con sede en Salzburgo, Austria, el 10 % de las acciones de Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A., aumentando así su participación accionaria a un total de 60%.

Adicionalmente, Volkswagen Finance Overseas B.V., con sede en Ámsterdam, Países Bajos, adquirió de Porsche Bank AG el 60% de las acciones de Porsche Movilidad Colombia S.A.S., ubicada en Bogotá, Colombia. El objetivo del proyecto fue realinear estratégicamente los mercados entre Porsche Bank AG y Volkswagen Financial Services Overseas AG.

Con efectos a partir del 1 de agosto de 2025, Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd., con sede en Taipéi, Taiwán, subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen Finance Overseas B.V., con sede en Ámsterdam, Países Bajos, constituyó una nueva subsidiaria denominada Volkswagen Insurance Brokers Taiwan Co., Ltd., con sede también en Taipéi, Taiwán. La nueva subsidiaria tiene por objeto prestar servicios de intermediación en reaseguro.

Con efectos a partir del 16 de diciembre de 2025, se constituyó el negocio conjunto denominado Beijing Cardif Airstar Property & Casualty Insurance Co., Ltd., con sede en Pekín, China. El Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG posee un 18% de participación, mientras que los demás accionistas son BNP Paribas Cardif S.A., con sede en París, Francia, y Sichuan Silver Mi Technology Co., Ltd., con sede en Sichuan, China, una subsidiaria totalmente propiedad de Xiaomi Corporation, con sede en Pekín, China. La inversión tiene por objeto acceder al mercado de seguros en China.

No hubo otros cambios significativos en las inversiones en capital.

G

**ADMINISTRACIÓN INTERNA**

Los indicadores clave de desempeño del Grupo 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 celebrados. Por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocio, resultado de operación, retorno sobre capital y razón de gastos generales.

**INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO**

|   | <b>Definición</b>   |
|---|---|
| <b>Indicadores de desempeño no financiero</b> |   |
| Penetración                                   | Proporción de nuevos contratos respecto de 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 Overseas AG  |
| Contratos vigentes                            | Contratos reconocidos a la fecha de presentación de información   |
| Nuevos contratos                              | Contratos reconocidos por primera vez en el período de referencia   |
| <b>Indicadores de desempeño financiero</b>    |   |
| Volumen de negocio                            | 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 de crédito, ingresos netos por comisiones y tarifas, ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en 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 de personal, gastos indirectos no relacionados con personal y amortización y depreciación reconocidas, netos de ingresos por servicios prestados/promedio de activos totales   |

9

# Informe sobre la situación económica

La economía mundial registró un crecimiento positivo en 2025.

La demanda global de vehículos aumentó ligeramente en comparación con el ejercicio anterior. El resultado de operación ascendió a €528 millones, lo que representa un incremento significativo respecto de la cifra del ejercicio anterior.

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

A partir del 1 de julio de 2024, la implementación del programa de reorganización ha generado cambios significativos en los indicadores clave de desempeño, así como en las partidas del estado de resultados y del estado de situación financiera. Las siguientes explicaciones de las desviaciones respecto del ejercicio anterior se relacionan con el cambio en los valores de los indicadores clave de desempeño y de los indicadores de desempeño 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 ascendió a €528 millones en el ejercicio de referencia, lo que representa un incremento significativo respecto de la cifra del ejercicio anterior.

Los nuevos negocios (nuevos contratos) a nivel mundial ascendieron a 2.4 millones en 2025.

El volumen de negocio de Volkswagen Financial Services Overseas AG se situó en €27,200 millones, en línea con el ejercicio anterior.

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas del Grupo a nivel mundial (penetración) se ubicó en 17.8 (13.5)% al final de 2025.

Las tasas del mercado de dinero y de capitales que resultan relevantes para el financiamiento disminuyeron ligeramente en el ejercicio de referencia. Por su parte, las primas de riesgo (*spreads*) disminuyeron de manera significativa en la segunda mitad del año, tras haber registrado temporalmente niveles elevados al inicio del mismo, debido principalmente a la incertidumbre respecto del resultado de las medidas de política económica del gobierno de los Estados Unidos.

La situación del riesgo de crédito proveniente de la cartera total de Volkswagen Financial Services Overseas AG estuvo en gran medida determinada por factores macroeconómicos y una mayor presión competitiva en el ejercicio 2025, lo que se tradujo en un aumento significativo del nivel de riesgo, manteniéndose el volumen de financiamiento en niveles similares a los del ejercicio anterior.

La cartera de valor residual sigue siendo 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 muy significativo en la cartera, impulsado principalmente por el mercado brasileño. La evolución del riesgo de valor residual sigue siendo monitoreada de manera permanente, adoptándose las medidas correspondientes cuando resulta necesario.

En el ejercicio 2025, el riesgo de liquidez para el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se mantuvo en esencia al mismo nivel del 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 diversos 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 AG considera que el curso del negocio en 2025 ha sido positivo.

**CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2025 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO ANTERIOR**

|   | Real 2024 |          | Pronóstico para 2025                            |  | Real 2025 |
|---|-----------|----------|---|--|-----------|
| <b>Indicadores de desempeño no financiero</b> |           |          |   |  |           |
| Penetración (porcentaje)                      | 13.5      | > 13.5   | ligero aumento vs. el ejercicio anterior        |  | 17.8      |
| Contratos vigentes (miles)                    | 4,646     | > 4,646  | aumento significativo vs. el ejercicio anterior |  | 5,061     |
| Nuevos contratos (miles)                      | 1,940     | > 1,940  | aumento significativo vs. el ejercicio anterior |  | 2,367     |
| <b>Indicadores de desempeño financiero</b>    |           |          |   |  |           |
| Volumen de negocio (millones de €)            | 27,124    | = 27,124 | mismo nivel que el ejercicio anterior           |  | 27,174    |
| Resultado de operación (millones de €)        | 460       | > 460    | aumento significativo vs. el ejercicio anterior |  | 528       |
| Retorno sobre capital (porcentaje)            | 9.2       | > 9.2    | fuerte aumento vs. el ejercicio anterior        |  | 15.0      |
| Razón de gastos generales (porcentaje)        | 1.4       | = 1.4    | mismo nivel que el ejercicio anterior           |  | 1.17      |



**DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL**

La economía mundial siguió creciendo en 2025 a un ritmo similar al del ejercicio anterior. En este contexto, el crecimiento se aceleró ligeramente en los mercados emergentes, mientras que en las economías avanzadas el dinamismo se mantuvo, en términos generales, en niveles comparables a los del ejercicio previo. Si bien las tasas de inflación disminuyeron en muchos países, en algunos casos se mantuvieron elevadas. Derivado de estas condiciones diferenciadas, los bancos centrales redujeron las tasas de referencia en distinta magnitud. En conjunto, las incertidumbres geopolíticas, en particular las relacionadas con la postura en cuanto a política económica del gobierno de los Estados Unidos y el incremento de medidas geo-económicas, ejercieron presión sobre el entorno económico mundial.

**Norteamérica**

En los Estados Unidos, el producto interno bruto creció en el ejercicio de referencia a un ritmo ligeramente más lento que en el ejercicio anterior. La Reserva Federal había reducido gradualmente sus tasas de interés de referencia durante el ejercicio anterior; sin embargo, en el ejercicio de referencia interrumpió dicha postura de relajación monetaria debido a la incertidumbre en torno al impacto de las medidas de política económica del gobierno de los Estados Unidos, y no reanudó el proceso de relajación monetaria sino hasta septiembre de 2025. En Canadá y México, el crecimiento económico registró una disminución en comparación con el ejercicio anterior.

**Sudamérica**

En Brasil, la actividad económica creció a un ritmo ligeramente menor, mientras que en Argentina el crecimiento económico se recuperó de manera considerable tras una tendencia negativa durante dos años consecutivos.

**Asia-Pacífico**

El crecimiento de la actividad económica en China se ubicó por encima del promedio mundial y, durante el ejercicio de referencia, se mantuvo en niveles similares a los del año anterior. Por su parte, la economía de la India creció a una tasa igualmente sólida a la observada en 2024, mientras que la actividad económica de Japón experimentó un incremento.

### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

La demanda de servicios financieros automotrices fue elevada en el ejercicio 2025.

En Turquía, el entorno político se estabilizó durante 2025, lo cual dio lugar a reducciones en las tasas de interés de referencia, lo que a su vez tuvo un efecto positivo en las condiciones de refinanciamiento. Si bien el negocio de flotillas basado en arrendamiento siguió siendo desafiante, el negocio de financiamiento mostró solidez. Por su parte, en el negocio de seguros, empezó a observarse una ligera disminución en el segmento de primas.

En Sudáfrica, las ventas de vehículos registraron un incremento significativo en 2025 en comparación con el ejercicio anterior. Como resultado, también aumentó el número de compras financiadas. Los automóviles seminuevos registraron una alta demanda como consecuencia de los mayores precios de los vehículos nuevos. Si bien el Banco de la Reserva de Sudáfrica redujo las tasas de interés de referencia, los costos de financiamiento se mantuvieron elevados en medio de difíciles condiciones económicas.

El entorno de mercado en la región Norteamérica fue desafiante durante el ejercicio de referencia, en especial a la luz de las tensiones arancelarias y la disponibilidad de vehículos. En los Estados Unidos, el número de contratos de arrendamiento y financiamiento, la penetración en el renglón de vehículos nuevos, así como los nuevos contratos de seguros y de productos de posventa, registraron disminuciones en comparación con las cifras del ejercicio anterior, a pesar de que los niveles de penetración aumentaron durante la segunda mitad del año. En Canadá y México, la demanda de contratos de arrendamiento y financiamiento fue menor que en el ejercicio anterior, mientras que los nuevos contratos de seguros y de productos de posventa superaron las cifras del ejercicio previo.

En la región Sudamérica, el mercado de servicios financieros se mantuvo sólido, respaldado por una creciente demanda de soluciones de movilidad y financiamiento. En Brasil, las tasas de interés se mantuvieron elevadas; no obstante, las expectativas de reducciones en dichas tasas mejoraron el entorno de mercado. Asimismo, las tendencias en la demanda de soluciones de movilidad y financiamiento fueron positivas, impulsadas por la mejora en la confianza del consumidor, una mayor disponibilidad de crédito y un dinamismo del mercado derivado de campañas publicitarias. Por su parte, en Argentina, el número de contratos de servicios financieros celebrados se vio favorecido por la estabilización de las condiciones macroeconómicas, a pesar de la incertidumbre política.

La demanda de vehículos eléctricos en el mercado automotriz chino siguió al alza entre enero y diciembre de 2025, mientras tanto, las tendencias en el segmento de vehículos seminuevos fueron también positivas. Tras el primer trimestre, en el que los bancos aumentaron su presencia en el mercado con productos, las autoridades regulatorias restringieron estas medidas en junio, lo que a su vez impulsó la demanda de servicios financieros automotrices. Los subsidios a las tasas de interés en créditos al consumo generaron un estímulo adicional en el mercado. En Japón, el altamente competitivo mercado automotriz registró un alza en la venta de vehículos nuevos y seminuevos durante el periodo de referencia, a pesar del aumento en la inflación y en los costos de financiamiento. Asimismo, se observó una tendencia positiva en las ventas de vehículos eléctricos incluidas en estas cifras. Adicionalmente, se registró un crecimiento significativo en los modelos de financiamiento digitales y flexibles.

Durante 2025, el negocio de servicios financieros para vehículos comerciales experimentó una ligera disminución en comparación con el nivel del ejercicio anterior.

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

En 2025, el volumen del mercado mundial de automóviles para el transporte de pasajeros registró un ligero incremento en comparación con el ejercicio anterior, con un desempeño favorable en todas las regiones. Mientras que África, Sudamérica, Asia-Pacífico, Medio Oriente y Europa Central y Oriental registraron crecimientos que variaron de significativos a ligeros, Europa Occidental y Norteamérica se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior.

El volumen global de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros fue similar en 2025 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 aranceles de importación. Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a las respectivas industrias automotrices nacionales dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

#### **Norteamérica**

En la región Norteamérica, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) se ubicaron durante 2025 en el rango del ejercicio anterior. El volumen de mercado en los Estados Unidos y México se mantuvo también en niveles similares a los del ejercicio anterior, mientras que en Canadá se registró un ligero incremento.

#### **Sudamérica**

En la región Sudamérica, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros fue notablemente mayor en el ejercicio de referencia en comparación con 2024. El número de nuevos registros en Brasil aumentó ligeramente en comparación con el ejercicio anterior, mientras que el mercado argentino registró un crecimiento muy significativo.

#### **Asia-Pacífico**

En la región Asia-Pacífico, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de enero a diciembre de 2025 fue ligeramente superior 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 2024 debido a medidas que incluyeron amplios incentivos gubernamentales para las ventas, así como precios más bajos. Por su parte, los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la India y Japón experimentaron también un ligero crecimiento.

En 2025, el volumen de la demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico se ubicó ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior. Asimismo, los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el más grande del mundo, crecieron notablemente de un año a otro.

#### **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 6 toneladas experimentó una notable disminución en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. A nivel global, los mercados de camiones se mantuvieron en un nivel similar al del 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) - el nivel de nuevos registros descendió significativamente en comparación con el ejercicio anterior. En Sudamérica, la demanda de camiones durante el ejercicio de referencia se ubicó ligeramente por encima de la del año anterior.

La demanda en los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen registró un incremento significativo en comparación con el nivel del ejercicio anterior. En Norteamérica, la demanda en los mercados de autobuses se mantuvo, en términos generales, en niveles similares a los del ejercicio anterior, aunque los distintos mercados presentaron tendencias muy variadas. Por ejemplo, el segmento de autobuses escolares en los Estados Unidos y Canadá registró un incremento significativo, mientras que los nuevos registros de autobuses en México mostraron una disminución considerable en comparación con el ejercicio anterior. Por su parte, la demanda de autobuses en Sudamérica aumentó significativamente de un año a otro.

## DESEMPEÑO FINANCIERO

Las revelaciones sobre el desempeño financiero se relacionan con cambios en las operaciones continuas en comparación con el ejercicio anterior.

El desempeño del negocio de las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG fue positivo en el ejercicio 2025.

El resultado de operación aumentó de manera significativa en comparación con el ejercicio anterior, al ubicarse en €528 (460) millones. La utilidad consolidada antes de impuestos, tras incluir la participación en resultados de inversiones registradas mediante el método de participación, la ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos de otras inversiones financieras y otro resultado financiero, ascendió a €589 millones, lo que representa un incremento muy significativo en comparación con el ejercicio anterior. Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 15.0 (9.2)%.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €2,666 millones (+3.1%) y se ubicaron, por lo tanto, ligeramente por encima del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €485 (457) millones, un aumento considerable en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Las pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento de €16 (11) millones que se incluyen en el superávit proveniente de transacciones de arrendamiento fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones actuales del mercado.

Los gastos de intereses se ubicaron considerablemente por encima del nivel del ejercicio anterior, en €1,889 (1,729) millones.

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €18 millones (-5.3%), cifra notablemente inferior a la del ejercicio anterior.

La adición neta a la reserva para riesgos de crédito aumentó de manera pronunciada en comparación con el ejercicio anterior, al ubicarse en €-296 (-233) millones. En el ejercicio anterior, la reserva para riesgos de crédito incluyó un efecto no recurrente derivado de la reversión total de reservas de valuación adicionales para países específicos por un importe de €136 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €42 (55) millones, lo que representa una muy fuerte disminución respecto de la cifra del ejercicio anterior.

Los gastos generales y de administración disminuyeron ligeramente en comparación con el ejercicio anterior, al cerrar en €435 (447) millones.

La razón de gastos generales se ubicó en 1.17%.

La partida de "Otros ingresos de operación netos" ascendió a €43 (-208) millones, lo que representa un incremento muy significativo en comparación con la cifra del año previo. En el ejercicio anterior, la desconsolidación de compañías tuvo un impacto negativo €-244 millones. Se agregaron €21 (22) 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 observó un incremento muy significativo de un año a otro, al cerrar en €35 (-44) millones. Esta variación se debió principalmente al retorno a utilidades después de impuestos del negocio conjunto turco durante el ejercicio actual.

La ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos, por un monto de €-12 (-12) millones en el ejercicio actual, incluye pérdidas por deterioro por €-11 millones correspondientes a un negocio conjunto registrado mediante el método de participación y por €-7 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 €572 (184) millones.

De conformidad con el convenio 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 €401 millones que reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.



### ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

#### Negocio de crédito

Con un total de €27,500 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% del total de activos del Grupo.

El volumen de créditos minoristas disminuyó un total de €300 millones, hasta ubicarse en 18,800 millones (-1.7%).

El número de nuevos contratos de financiamiento minorista sumó 839 mil, lo que representa un alza en comparación con el ejercicio anterior (699 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 1,960 (1,970) 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 hasta llegar a €4,300 millones (-1.9%).

En su conjunto, las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento se ubicaron considerablemente por encima del nivel del ejercicio anterior, al cerrar en €1,200 millones (+9.9%). En total, los activos por arrendamiento aumentaron €400 millones para ubicarse en €2,800 millones (+14.4%).

En el periodo de referencia se celebraron un total de 194 mil nuevos arrendamientos. Al 31 de diciembre de 2025, había 250 mil vehículos arrendados en la cartera de contratos. La mayor contribución provino de LM Transp. Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador, Brasil), que cuenta con una cartera de contratos de 110 mil vehículos arrendados.

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG disminuyeron a €31,100 millones de un año a otro (-0.8%).

Al cierre del ejercicio, había 2,851 mil contratos de servicio y de seguro. El volumen de nuevos negocios, de 1,334 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (1,097 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 €13,400 millones (-4.5%), pasivos con clientes que ascienden a €3,700 millones (+12.6%), así como bonos y papel comercial emitido por €8,700 millones (+0.8%). Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en las secciones "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 ascendió a €100 (100) millones.

#### Capital contable

El capital contable conforme a IFRS se integra por capital social suscrito por €441 millones (sin cambios), reserva de capital por €2 millones (sin cambios), utilidades retenidas por €4,400 (4,300) millones, otras reservas por €-1,100 (-800) millones y capital contable atribuible a participaciones no controladoras por €100 (100) millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €3,900 (4,000) millones en conjunto, lo cual derivó en una razón de capital contable (capital contable dividido entre activos totales) de 12.4% con base en activos totales por €31,100 millones.

#### Cambios en pasivos fuera del estado de situación financiera

Los pasivos fuera del estado de situación financiera presentaron una disminución por un total de €271 millones de un año a otro, cerrando en €4,711 millones al 31 de diciembre de 2025.



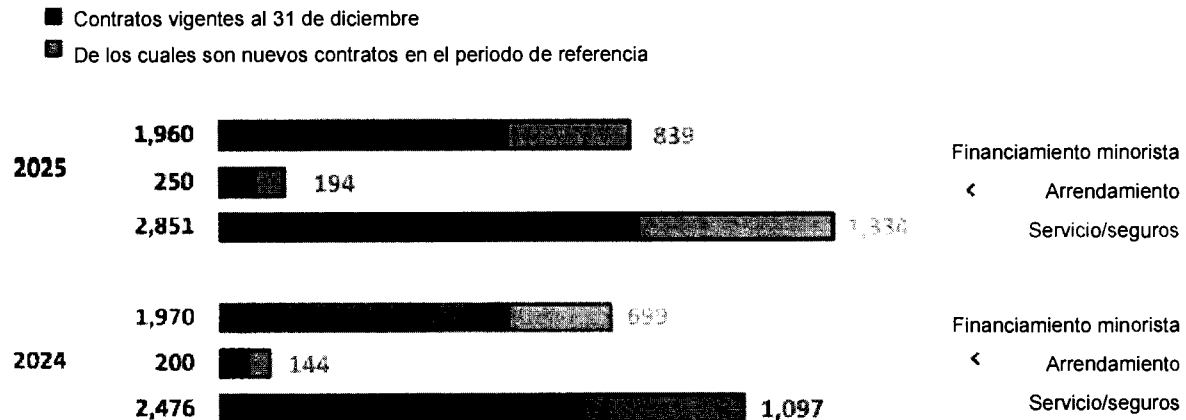
CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

| en miles   | Brasil       | México     | China      | Australia  | Otras compañías <sup>1</sup> | Grupo VW FS Overseas AG |
|--|--------------|------------|------------|------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Contratos vigentes</b>                                | <b>2,064</b> | <b>853</b> | <b>613</b> | <b>186</b> | <b>1,345</b>                 | <b>5,061</b>            |
| Financiamiento minorista                                 | 704          | 171        | 565        | 154        | 367                          | 1,960                   |
| de los cuales: son consolidados                          | 704          | 171        | 565        | 154        | 166                          | 1,759                   |
| Negocio de arrendamiento                                 | 110          | 52         | 48         | 10         | 30                           | 250                     |
| de los cuales: son consolidados                          | 110          | 52         | 48         | 10         | 20                           | 239                     |
| Servicio/seguros   | 1,250        | 631        | -          | 21         | 948                          | 2,851                   |
| de los cuales: son consolidados                          | 1,250        | 499        | -          | 21         | 252                          | 2,023                   |
| <b>Nuevos contratos</b>                                  | <b>1,140</b> | <b>328</b> | <b>255</b> | <b>69</b>  | <b>575</b>                   | <b>2,367</b>            |
| Financiamiento minorista                                 | 332          | 69         | 210        | 58         | 169                          | 639                     |
| de los cuales: son consolidados                          | 332          | 89         | 210        | 58         | 61                           | 730                     |
| Negocio de arrendamiento                                 | 108          | 24         | 45         | 5          | 12                           | 194                     |
| de los cuales: son consolidados                          | 108          | 24         | 45         | 5          | 5                            | 188                     |
| Servicio/seguros   | 699          | 236        | -          | 5          | 394                          | 1,334                   |
| de los cuales: son consolidados                          | 699          | 236        | -          | 5          | 31                           | 972                     |
| millones de €  |              |            |            |            |                              |                         |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a: |              |            |            |            |                              |                         |
| Financiamiento minorista                                 | 7,585        | 1,888      | 3,922      | 3,103      | 2,298                        | 18,795                  |
| Financiamiento a concesionarios                          | 196          | 917        | 1,033      | 1,549      | 640                          | 4,336                   |
| Negocio de arrendamiento                                 | 148          | 699        | -          | 95         | 294                          | 1,235                   |
| Activos por arrendamiento                                | 2,174        | 155        | -          | 80         | 399                          | 2,809                   |
| Inversiones <sup>2</sup>                                 | 1,094        | 21         | -          | 58         | 180                          | 1,354                   |
| Resultado de operación                                   | 234          | 168        | 80         | 55         | -10                          | 528                     |
| Porcentaje   |              |            |            |            |                              |                         |
| Penetración <sup>3</sup>                                 | 49.4         | 42.7       | 8.3        | 44.6       | 28.0                         | 17.8                    |
| de los cuales: son consolidados                          | 49.4         | 42.7       | 8.3        | 44.6       | 45.2                         | 17.1                    |

- El renglón "Otras compañías" incluye los mercados de Argentina, Chile, Colombia, India, Japón, Sudáfrica, Corea del Sur, Taiwán y Turquía, en términos del número de contratos y de tasa de penetración. Asimismo, incluye 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 versus las entregas de vehículos del Grupo.

CONTRATOS NUEVOS Y VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

En miles



#### ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

La mayor parte del financiamiento de las entidades del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se obtiene a nivel local, principalmente mediante los mercados de capitales e instrumentos respaldados por activos (ABS), líneas de crédito bancarias y créditos otorgados por otras compañías del Grupo Volkswagen. Asimismo, se cuenta con líneas de crédito comprometidas y no comprometidas otorgadas por otras compañías del Grupo Volkswagen con el fin de protegerse frente a fluctuaciones inesperadas en la liquidez.

En el marco de un contrato de *outsourcing*, la función de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH lleva a cabo tareas centrales de gestión de liquidez, las cuales incluyen la elaboración de calendarios de vencimientos de pagos, la proyección de flujos de efectivo y la implementación de las acciones necesarias.

La administración de liquidez es realizada localmente por las subsidiarias de Volkswagen Financial Services Overseas AG. Se ha establecido un sistema de control interno (ICS) en las compañías a fin de monitorear y medir el riesgo de liquidez. La gestión de riesgos se basa en el uso de estructuras de vencimiento definidas para los pasivos de Tesorería. El cumplimiento de estos límites se revisa de manera mensual, fungiendo como indicador de alerta temprana. La información centralizada se reporta con periodicidad trimestral.

Adicionalmente, las subsidiarias de Volkswagen Financial Services Overseas AG cumplen, según su ubicación, con los requerimientos regulatorios locales en materia de liquidez.

#### FINANCIAMIENTO

##### Principios estratégicos

En materia de financiamiento, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG tiene como objetivo asegurar la liquidez en todo momento. El concepto de diversificación comprende la optimización de los instrumentos disponibles, monedas, plazos y tasas de interés fijas, considerando aspectos de costo y riesgo.

El financiamiento para las entidades internacionales se pretende obtener también, 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 estratégicos de financiamiento para este propósito.

##### Implementación

Durante el ejercicio de referencia, Volkswagen Financial Services Overseas AG y sus subsidiarias emitieron 20 bonos públicos en diversas monedas y realizaron múltiples colocaciones privadas. Se emitieron bonos denominados en yenes japoneses al amparo del programa de mercado de capitales por €5 mil millones establecido para Volkswagen Financial Services Overseas AG. Asimismo, se llevaron a cabo transacciones adicionales en Australia, Brasil, México y Turquía, cada una conforme a los requisitos de documentación local aplicables.

Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

**TRANSACCIONES EN MERCADOS DE CAPITALES DURANTE EL EJERCICIO 2025**

| Originador  | Mes        | Volumen y moneda   | Vencimiento |
|---|------------|--------------------|-------------|
| LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador) | Enero      | 150 millones BRL   | 3 años      |
| LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador) | Enero      | 350 millones BRL   | 5 años      |
| VDF FAKTORING A.Ş. (Estambul)                                     | Febrero    | 150 millones TRY   | 0.5 años    |
| VDF Fijo Kiralama A.Ş. (Estambul)                                 | Marzo      | 1,000 millones TRY | 1 año       |
| Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)                         | Mayo       | 1,400 millones MXN | 3 años      |
| Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)                         | Mayo       | 1,600 millones MXN | 5 años      |
| Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)      | Junio      | 500 millones AUD   | 4 años      |
| Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)                                 | Junio      | 519 millones BRL   | 2 años      |
| Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)                                 | Junio      | 337 millones BRL   | 3 años      |
| Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)                                 | Junio      | 144 millones BRL   | 10 años     |
| Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)      | Septiembre | 1,400 millones MXN | 3 años      |
| Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)      | Septiembre | 1,100 millones MXN | 5 años      |
| LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador) | Septiembre | 1,100 millones BRL | 3 años      |
| LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador) | Septiembre | 112 millones BRL   | 5 años      |
| Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)                  | Octubre    | 2,500 millones JPY | 1 año       |
| Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)                  | Octubre    | 1,500 millones JPY | 3 años      |
| Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)      | Octubre    | 300 millones AUD   | 5 años      |
| Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)                                 | Diciembre  | 250 millones BRL   | 2 años      |
| Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)                                 | Diciembre  | 650 millones BRL   | 3 años      |
| Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)                                 | Diciembre  | 99.9 millones BRL  | 10 años     |
| Banco Volkswagen S.A. (São Paulo) (colocación privada)            | Total      | 3,200 millones BRL | 2-10 años   |

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

**TRANSACCIONES CON ABS DURANTE EL EJERCICIO 2025**

| Originador   | Nombre de la transacción | Mes     | País      | Volumen y moneda    |
|--|--------------------------|---------|-----------|---------------------|
| Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)             | Driver Japan 14          | Febrero | Japón     | 53,500 millones JPY |
| Volkswagen Finance China Co., Ltd. (Pekín)                   | Driver China 16          | Mayo    | China     | 4,000 millones CNY  |
| Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora) | Driver Australia 11      | Julio   | Australia | 600 millones AUD    |

Volkswagen Financial Services Overseas AG es una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen AG y, en consecuencia, sus calificaciones crediticias otorgadas por Standard & Poor's (S&P), Moody's Investors Service (Moody's) y Fitch Ratings (Fitch) se encuentran estrechamente vinculadas a las del Grupo Volkswagen.

En diciembre de 2025, S&P confirmó las calificaciones de A-2 (corto plazo) y BBB+ (largo plazo) para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services Overseas AG. La perspectiva de ambas calificaciones fue revisada a negativa tras el cambio en Volkswagen AG.

El 18 de marzo de 2025, Moody's redujo la calificación de Volkswagen Financial Services Overseas AG a Baa1 en el largo plazo, tras la rebaja de Volkswagen AG el 17 de marzo de 2025; asimismo, confirmó la calificación de corto plazo en P-2 y restableció la perspectiva a "estable".

Por su parte, en septiembre de 2025 Fitch confirmó sus calificaciones F1 (a corto plazo) y A- (a largo plazo) para Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services Overseas AG. La perspectiva fue modificada de "estable" a "negativa" el 10 de abril de 2025, tras el cambio correspondiente en Volkswagen AG el 7 de abril de 2025.

# Volkswagen Financial Services Overseas AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

## DESEMPEÑO DEL NEGOCIO EN 2025

Volkswagen Financial Services Overseas AG reportó, como resultado de sus actividades ordinarias después de impuestos, una utilidad de €401 (208) millones correspondiente al ejercicio 2025.

Los ingresos por ventas ascendieron a €3 (2) millones, mientras que el costo de ventas se ubicó en €3 (2) millones. Estas partidas incluyen principalmente los ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo y los gastos relacionados con personal.

La partida de otros ingresos de operación ascendió a €2 (17) millones, en tanto que la de otros gastos de operación totalizó €10 (3) millones. La partida de otros ingresos de operación incluyó principalmente ingresos por la reversión de reservas.

Debido principalmente a ingresos por dividendos por €268 millones provenientes de la inversión en capital que se realizó en Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., la utilidad neta por inversiones en capital de largo plazo aumentó a €276 (258) millones.

Considerando un monto de €154 mil que está bloqueado para distribución en el sentido del artículo 268(8) del HGB, se transferirán €401 millones conforme al convenio de transferencia de utilidades y control actualmente en vigor.

Los activos totales disminuyeron en un 16.8%, pasando de €3,058 millones a €2,545 millones.

Las cuentas por cobrar a filiales, que consisten principalmente en créditos por cobrar, depósitos a plazo y saldos de cuentas corrientes, disminuyeron de €611 millones a €482 millones.

Los pasivos de la Compañía disminuyeron en un 20.2%, al ubicarse en €2,034 millones, lo cual se explica principalmente por pasivos con filiales por €2,007 (2,100) millones y otros pasivos por €27 (448) millones.

El capital contable de la Compañía se mantuvo prácticamente sin cambios en €489 millones. La razón de capital contable fue de 19.2% (16.0%) a la fecha de presentación de información.

## ADMINISTRACIÓN, OPORTUNIDADES Y RIESGOS EN RELACIÓN CON EL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

Volkswagen Financial Services Overseas AG opera exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de administración interna del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG. 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 administración 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.

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

| millones de €   | 2025       | 2024       |
|---|------------|------------|
| Ventas  | 3          | 2          |
| Costo de ventas   | 3          | 2          |
| <b>Utilidad bruta sobre ventas</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| Gastos generales y de administración  | 28         | 27         |
| Otros ingresos de operación   | 2          | 17         |
| Otros gastos de operación   | 10         | 3          |
| <b>Ingresos netos provenientes de inversiones en capital de largo plazo</b>               | <b>276</b> | <b>259</b> |
| de los cuales son ingresos provenientes de filiales                                       | 268        | 249        |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>-17</b> | <b>-40</b> |
| de los cuales son ingresos provenientes de filiales                                       | 74         | 66         |
| de los cuales son gastos derivados de filiales  | 56         | 60         |
| Impuesto a la utilidad a cargo  | -178       | -2         |
| <b>Utilidad después de impuestos</b>  | <b>401</b> | <b>208</b> |
| Utilidades transferidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades y control | 401        | 207        |
| Pérdidas absorbidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades y control     | -          | -          |
| <b>Ingresos netos</b>   | <b>0</b>   | <b>1</b>   |
| Utilidades traspasadas al ejercicio   | -          | 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  | 0          | 3          |
| <b>Utilidades retenidas netas</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

g

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

|  | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|--|---------------|---------------|
| <b>Activos</b>                             |               |               |
| <b>A. Activos fijos</b>                    |               |               |
| I. Activos financieros                     | 2,054         | 1,942         |
|  | <b>2,054</b>  | <b>1,942</b>  |
| <b>B. Activos circulantes</b>              |               |               |
| I. Cuentas por cobrar y otros activos      | 489           | 1,109         |
| II. Efectivo disponible y saldos en bancos | 0             | -             |
|  | <b>489</b>    | <b>1,109</b>  |
| <b>C. Gastos anticipados</b>               | 2             | 7             |
| <b>Total de activos</b>                    | <b>2,545</b>  | <b>3,058</b>  |
| <b>Pasivos y capital contable</b>          |               |               |
| <b>A. Capital contable</b>                 |               |               |
| I. Capital suscrito                        | 441           | 441           |
| II. Reservas de capital                    | 0             | 0             |
| III. Utilidades retenidas                  | 48            | 47            |
| IV. Utilidades retenidas netas             | -             | -             |
|  | <b>489</b>    | <b>488</b>    |
| <b>B. Reservas</b>                         | 22            | 21            |
| <b>C. Pasivos</b>                          | <b>2,034</b>  | <b>2,549</b>  |
| <b>D. Ingresos diferidos</b>               | -             | -             |
| <b>Total de pasivos y capital contable</b> | <b>2,545</b>  | <b>3,058</b>  |

g

# Informe sobre oportunidades y riesgos

La gestión activa de oportunidades y riesgos es un elemento fundamental del exitoso modelo de negocio 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 negocio. A menos que se establezca en forma específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en relación con 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, su éxito en el mercado y la estructura de costos. Se han tomado en cuenta en los pronósticos y planeación a mediano plazo las oportunidades y riesgos que se espera se materialicen. Las siguientes secciones presentan tanto las oportunidades fundamentales que podrían dar lugar a desviaciones positivas respecto de lo previsto, como 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 prevé que el número de entregas a clientes del Grupo Volkswagen aumente en 2026 alrededor de 1% respecto del ejercicio anterior. Volkswagen Financial Services Overseas AG apoya las ventas de vehículos mediante la colocación de productos y 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 el rumbo político de los Estados Unidos. Se prevé que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes muestren, en promedio, un dinamismo ligeramente menor en comparación con el ejercicio de referencia.

Adicionalmente, prevemos que la economía global continuará su trayectoria de crecimiento sostenido hasta 2030. Sin embargo, el entorno macroeconómico también podría crear oportunidades para Volkswagen Financial Services Overseas 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 mediante la expansión hacia nuevos mercados, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG identifica oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que responden a la evolución de las necesidades de movilidad de los clientes. Por otra parte, los segmentos 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.

De igual forma, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG identifica oportunidades en la transformación digital continua del negocio y en la creciente preferencia de los clientes por esquemas de uso de vehículos en lugar de su adquisición. Nuestro objetivo es responder a esta tendencia mediante la ampliación de nuestra oferta de productos a lo largo de todo el ciclo de vida del vehículo y el fortalecimiento adicional del negocio de vehículos seminuevos, lo cual generará oportunidades para acceder a nuevos grupos de clientes, desarrollar nuevos canales de distribución y lograr eficiencias adicionales, así como incrementar los ingresos.

Mediante la expansión de los canales digitales de venta, el Grupo está fortaleciendo su modelo directo al cliente (D2C) como complemento a la red 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 de crédito**

Podrían surgir oportunidades en relación con el riesgo de crédito 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 que se hayan reconocido con base en ello. En especial, 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 en consecuencia.

#### **Oportunidades provenientes del riesgo de valor residual**

Al recomercializar los vehículos, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG podría obtener un precio superior al valor residual calculado si los precios de recomercialización resultaran superiores a lo previsto, como consecuencia de un aumento en la demanda de vehículos seminuevos u otros factores que generen restricciones en la oferta de vehículos nuevos.

#### **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) de Volkswagen Financial Services Overseas AG, en lo relativo a la información financiera, se define como un marco de principios, procedimientos y actividades orientados a asegurar la eficacia y la integridad de la información financiera, así como el cumplimiento de los requisitos legales aplicables; dicho sistema se utiliza en la elaboración de los estados financieros consolidados y anuales, así como del informe de la administración. El sistema interno de gestión de riesgos (IRMS), en lo relativo al proceso contable, se concentra en el riesgo de errores en los registros contables a nivel de la Compañía y del Grupo, así como en la información financiera externa. Las siguientes secciones describen los elementos principales del ICS/IRMS para el proceso contable utilizado en la preparación de los estados financieros consolidados y anuales, así como del informe de la administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG, en su carácter de órgano encargado de la dirección ejecutiva del negocio, celebró, con efectos a partir del 1 de julio de 2024, un contrato de prestación de servicios con la división de Contabilidad de Volkswagen Financial Services AG (proveedor de servicios), a fin de garantizar que los procesos de contabilidad e información financiera tanto de la entidad individual Volkswagen Financial Services Overseas AG como del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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 el proveedor de servicios se monitorean mediante los controles implementados.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG también ha integrado una función contable en su propia organización a fin de garantizar la asesoría en relación con los requerimientos y calendarios de los servicios a cargo del proveedor de servicios, así como la coordinación de dicho proveedor y la realización actividades de aseguramiento de calidad por parte de Volkswagen Financial Services Overseas AG.
- > Existen reglas y requerimientos aplicables a nivel de Grupo que constituyen la base de un proceso de información financiera estandarizado, adecuado y continuo.
- > Entre otros aspectos, las políticas contables de las entidades nacionales y extranjeras incluidas en los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Overseas AG se rigen por los requerimientos de contabilidad e información financiera de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Las políticas contables aplicadas para la elaboración de los estados financieros individuales de Volkswagen Financial Services Overseas AG se apegan a los requerimientos de contabilidad e información financiera del Código de Comercio alemán (HGB).
- > Dichos requerimientos contables establecen también 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. Asimismo, incluyen disposiciones específicas relativas a la presentación y liquidación de transacciones intercompañía y al correspondiente proceso de conciliación de saldos.
- > A nivel de Grupo, las actividades específicas de control 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 en TI representan una proporción significativa de las actividades integradas del proceso, junto con controles manuales, como el principio de doble revisión (*four-eyes principle*).
- > La función de auditoría interna de Volkswagen Financial Services Overseas AG, la cual es un componente esencial del sistema de monitoreo y control, lleva a cabo revisiones periódicas de los procesos contables como parte de sus actividades con enfoque basado en riesgos, reportando estas auditorías directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG. Adicionalmente, como parte de sus actividades con enfoque basado en riesgos, el área de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG realiza revisiones periódicas de los procesos relevantes para la contabilidad ejecutados por el proveedor de servicios.

En síntesis, el ICS y el IRMS de Volkswagen Financial Services Overseas AG tienen por objeto asegurar que la situación financiera reportada al 31 de diciembre de 2025, tanto de la entidad individual Volkswagen Financial Services Overseas AG como del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, se base en información confiable y haya sido reconocida debidamente. Adicionalmente, se debe garantizar el registro preciso, así como el procesamiento y la evaluación de todas las transacciones y su incorporación al sistema contable en su conjunto.

No se realizó cambio importante alguno al sistema interno de monitoreo y control de Volkswagen Financial Services Overseas AG después de 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 ocurran pérdidas o daños si un desarrollo futuro esperado llegara a ser menos favorable que lo planeado. Volkswagen Financial Services Overseas AG, junto con sus subsidiarias e inversiones en 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 conscientemente 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 del 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 monitoreo y control de riesgos, el cual comprende un marco de principios de riesgo, estructuras organizacionales y procesos para la evaluación, monitoreo y comunicación de riesgos. Los elementos individuales están fuertemente enfocados en las actividades de las distintas divisiones. 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; dicha división reporta directamente al Consejo de Administración. Esta función incluye la elaboración y coordinación de directrices en materia de política de 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 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 local de gestión de riesgos 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 implementados los debidos procedimientos para garantizar que la gestión de riesgos sea adecuada. El titular correspondiente de cada tipo de riesgo individual los monitorea y gestiona continuamente, mientras que la función de Gestión de Riesgos los agrupa y reporta al Consejo de Administración. El área 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 Supervisión 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 de 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, independientemente del personal específico que esté involucrado en ello.

### ESTRATEGIA DE NEGOCIO 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 negocio.

La estrategia MOBILITY2030 establece las perspectivas del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG en relación con cuestiones clave de la política de negocio. Incluye los objetivos para cada actividad clave de negocio 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 de negocio 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 el enfoque de gestión se definen periódicamente para todos los tipos de riesgo que el Consejo de Administración ha considerado significativos, influyendo en el grado en que el responsable de cada tipo implementa las medidas de gestión correspondientes. En los requisitos operativos se establecen mayores detalles y especificaciones de los tipos individuales de riesgo como parte de la ronda de planeación conforme a requisitos directivos. El logro de las metas se revisa periódicamente y toda variación se analiza a fin de establecer las causas.

### CAPACIDAD PARA ASUMIR RIESGOS

Volkswagen Financial Services 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 del análisis de los riesgos sustanciales que podrían comprometer la continuidad de la Compañía como negocio en marcha constituye la base para su inclusión en el cálculo de la capacidad de asunción de riesgos. Se considera que la Compañía ha mantenido su capacidad para asumir riesgos si, como mínimo, los tipos significativos están cubiertos 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 negocio, el cual se enfoca en promover ventas de vehículos para las diversas marcas del Grupo Volkswagen, deriva en concentraciones de riesgo, lo cual puede adoptar una variedad de formas.

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

- >
- > Solo unos pocos deudores/contratos representan una considerable proporción de los créditos (concentraciones de contraparte)
- > Un número escaso de sectores representa una vasta proporción de los créditos (concentraciones de sector)
- > Una gran parte de los créditos se otorgan a negocios ubicados dentro de un área geográfica definida (concentración regional)
- > Los créditos/cuentas por cobrar están respaldados por un solo tipo de garantía o por una gama limitada de tipos de activos en garantía (concentraciones de garantías).
- > Los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentración de valor residual); o

- > Los ingresos de Volkswagen Financial Services 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.

Por el contrario, las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios forman parte natural de la actividad de una entidad cautiva, por lo que dichas concentraciones se analizan de manera individual.

De igual forma, una entidad cautiva no puede evitar concentraciones de garantía, ya que el vehículo constituye el principal activo en garantía en virtud del modelo de negocio. Una amplia diversificación de vehículos implica que no hay una concentración de valor residual. La concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocio. La configuración particular en la que la Compañía actúa para impulsar las ventas del Grupo Volkswagen da lugar a ciertas dependencias que inciden directamente en el crecimiento de los ingresos.

#### TIPOS DE RIESGO SIGNIFICATIVOS E INFORME DE RIESGOS

Con base en la validación anual del inventario de riesgos, los siguientes tipos de riesgo se evaluaron como significativos para Volkswagen Financial Services Overseas AG: riesgo de crédito, riesgo de valor residual, riesgo de accionista, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgo operativo, riesgo estratégico y riesgo reputacional. El riesgo país está esencialmente cubierto mediante el riesgo de accionista. El financiamiento transfronterizo y los créditos intercompañía son solo de escasa importancia para las filiales de Volkswagen Financial Services Overseas AG. El riesgo de tipo de cambio tampoco es significativo. 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 determinados tipos de riesgo significativo. La presentación de datos cuantitativos agregados del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se acompaña de un análisis de las variaciones por mercado.

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

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito describe el riesgo de pérdidas debido a incumplimientos en transacciones con clientes, específicamente por el deudor o el arrendatario. El análisis incluye los créditos otorgados a las compañías del Grupo Volkswagen, así como las cuentas por cobrar a las mismas. 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 de crédito es identificar las posibles insolvencias de deudores o arrendatarios 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. Adicionalmente, la división de Gestión de Riesgos 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 o 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 relación a un crédito o un arrendamiento.

Un conjunto de lineamientos detalla los requisitos para desarrollar y mantener los modelos de calificación. Otro conjunto establece 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 calidad crediticia de los clientes corporativos cuando se rebasa un umbral definido del límite o monto de crédito, o cuando un cliente forma parte de un grupo determinado conforme a criterios de riesgo. Esta evaluación toma en cuenta factores tanto cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como 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 ha concluido la evaluación crediticia, se asigna al cliente una categoría de calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. Para apoyar este análisis de calidad crediticia, se utiliza en la mayoría de los casos una aplicación de calificación centralizada basada en flujos de trabajo. 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 son validados y monitoreados 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.

#### Sistemas de puntuación en el negocio minorista

Se utilizan sistemas de puntuación en los procesos de autorización de créditos y para evaluar la cartera existente a fin de determinar la calidad crediticia de los clientes minoristas. Dichos sistemas de puntuación ofrecen una base objetiva para decisiones crediticias. Los sistemas utilizan información acerca del deudor, disponible tanto de fuentes internas como externas, y estiman la probabilidad de incumplimiento para el crédito solicitado, normalmente con base en métodos estadísticos sustentados en datos históricos de varios años. Como alternativa, para carteras de menor tamaño o bajo riesgo, se utilizan *scorecards* genéricos y robustos, así como sistemas expertos, a fin de evaluar el riesgo asociado con las solicitudes de crédito. Para clasificar el riesgo en la cartera de crédito, se utilizan tanto *scorecards* conductuales como procedimientos de estimación simplificados, en función del tamaño de la cartera y del riesgo inherente a la misma. Los modelos y sistemas en uso se monitorean, validan, ajustan (cuando resulta necesario) y redefinen periódicamente a nivel local.

#### Garantía

Como regla general, las transacciones de crédito se garantizan en una medida acorde con el nivel de riesgo. Adicionalmente, las reglas generales especifican los requisitos que debe cubrir el garantía, los procedimientos de evaluación y las bases para la misma. Los lineamientos locales en materia de garantía con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Los valores en las políticas de garantías se basan en datos históricos y la experiencia que han acumulado los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades operativas del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se centran en el financiamiento minorista, el financiamiento a concesionarios y el arrendamiento de vehículos, estos últimos constituyen un elemento fundamental como activos en garantía. Por esta razón, las tendencias en los valores de mercado de los vehículos se monitorean y analizan a nivel local y, con base en dicha información, los valores de garantía se ajustan cuando resulta necesario.

### 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 lineamientos y reglas de oro para la gestión del riesgo de crédito. Estas restricciones constituyen el marco obligatorio del sistema central de gestión de riesgos, dentro del cual las divisiones y mercados pueden operar, en términos de sus actividades de política de negocio, planeación, toma de decisiones, etc. en cumplimiento de las facultades que les han sido asignadas. Se utilizan procesos adecuados para dar seguimiento a todas las transacciones de crédito en relación con la situación financiera, las garantías y el cumplimiento de 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 de crédito se gestiona también 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 de crédito a nivel de cartera, se utiliza la presentación periódica de reportes y el proceso de planeación anual.

### CAMBIOS EN EL RIESGO DE CRÉDITO

| Riesgo de crédito <sup>1</sup>  | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Monto utilizado (millones de €) | 29,674        | 29,428        |
| Tasa de incumplimiento en %     | 4.0           | 3.1           |
| Coefficiente de deterioro en %  | 3.6           | 3.5           |

<sup>1</sup> Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas al costo.

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa el coeficiente de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros.

### 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 pueda 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 la enajenación del activo en cuestión, lo cual podría tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. Como está establecido en las políticas contables para arrendamientos, descritas 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 ingresos por recomercialización al vencimiento del contrato y el valor residual contractual especificado para cada vehículo. El cálculo toma en cuenta también otros parámetros, tales como costos de recomercialización. La pérdida esperada para la cartera 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, las cuales se reconocen en

resultados en los estados financieros consolidados correspondientes al periodo en curso o en periodos anteriores. La proporción de las pérdidas esperadas provenientes de contratos sujetos a riesgo contra los valores residuales fijados contractualmente en la cartera 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 el caso del riesgo de valor residual indirecto, el método utilizado para su cuantificación es, en términos generales, similar al aplicado para el riesgo de valor residual directo. Adicionalmente, se consideran otros parámetros de riesgo (incumplimiento de concesionarios y otros factores específicos de esta categoría de riesgo).

**CAMBIOS EN EL RIESGO DE VALOR RESIDUAL DIRECTO**

| Riesgo de valor residual directo <sup>1</sup>   | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Número de contratos                             | 207,952       | 168,939       |
| Valores residuales garantizados (millones de €) | 3,246         | 2,981         |
| Exposición al riesgo en %                       | 2.1           | 3.4           |



<sup>1</sup> Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas al costo.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services Overseas AG ha especificado, en primer lugar, ciertas reglas para el manejo del mismo, cuyos procesos incluyen el cálculo de las exposiciones al riesgo de proyecciones a futuro del valor residual. En segundo lugar, se han establecido requisitos uniformes para el Grupo, lo cual refleja las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas. Con base en este esquema externo obligatorio, las divisiones y mercados monitorean y controlan sus actividades de política de negocio, planeación y toma de decisiones en cumplimiento de las facultades que les han sido asignadas. El riesgo de valor residual se monitorea a nivel de cartera mediante informes periódicos y el proceso de planeación anual.

**RIESGO DE ACCIONISTA**

El riesgo de accionista se refiere al riesgo de que las inversiones en capital realizadas por Volkswagen Financial Services Overseas AG puedan dar lugar a pérdidas en relación con el capital aportado (como consecuencia de la falta de dividendos, ajustes a la baja del valor del negocio en marcha, pérdidas en la enajenación o disminución en reservas ocultas) o riesgos de responsabilidad (por ejemplo, en el caso de cartas de conformidad).

En principio, Volkswagen Financial Services Overseas AG solo realiza esas inversiones en capital para ayudarla a lograr sus objetivos corporativos. Por lo tanto, las inversiones deben respaldar las propias actividades operativas y están destinadas a mantenerse a largo plazo.

Si tuviera lugar un riesgo de accionista en la forma de una pérdida de valor residual o incluso la pérdida completa de una inversión en 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 en capital se integran en el proceso anual de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services Overseas AG, lo cual ejerce influencia sobre las políticas de negocio y riesgo de las inversiones en 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 las obligaciones de pago en su totalidad o en el momento en que venzan, o —en caso de una crisis de liquidez— el riesgo de solo poder obtener financiamiento a tasas de mercado más elevadas o de únicamente poder vender activos con descuento respecto de los precios de mercado. Si se materializara un riesgo de liquidez, el hecho de tener costos mayores y precios de venta menores podría derivar en un impacto negativo sobre el desempeño financiero. La consecuencia del riesgo de liquidez en un escenario del peor de los casos es una insolvencia causada por falta de liquidez; la gestión de dicho riesgo garantiza que no surja tal 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 realizadas 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, se requiere una amplia diversificación de los vencimientos del financiamiento para asegurar el cumplimiento de los límites. Para la gestión de la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC) se reúne al menos cada seis semanas para monitorear la situación actual de liquidez y el nivel de cobertura de liquidez, decidir sobre medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los órganos competentes. 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 2025, estaba en uso el 59% del límite.

### **Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pueden surgir como resultado de variaciones en las tasas de interés de mercado, derivadas de descalces entre las partidas de activo y pasivo en una cartera 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. Las variaciones 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 mediante un análisis de brechas de tasas de interés basado en límites, utilizando derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por 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 2025, estaba en uso el 64% del límite.

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de pérdida que podría derivarse de procesos internos inadecuados o fallidos (riesgo de procesos), de las personas (riesgo de recursos humanos), de los sistemas (riesgo tecnológico), de posiciones jurídicas o contratos (riesgo legal), o de eventos externos (riesgo catastrófico).

El objetivo de la gestión del riesgo operativo es presentar los riesgos de este tipo en forma transparente e iniciar las medidas precautorias y correctivas necesarias con miras a prevenir o, de ser posible, mitigar dichos riesgos o pérdidas. Si se materializara un riesgo operativo, esta situación se traduce en una pérdida operativa que implica la pérdida de un activo del negocio, lo que, dependiendo de su monto, tiene un impacto negativo en los activos netos, la situación financiera o el desempeño financiero. Los procesos y responsabilidades se describen en el manual de riesgo operativo.

A fin de determinar una valoración monetaria prospectiva de los riesgos potenciales, se utiliza la autoevaluación anual de riesgos, para lo cual se emplea 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. Asimismo, se utiliza una base de datos central de pérdidas para garantizar que la información sobre pérdidas operativas monetarias se recopile a nivel interno y en forma continua, y se almacenen los datos pertinentes. Los expertos locales reciben un formato de pérdidas estandarizado a fin de ayudarlos en este proceso. Los expertos utilizan este formato para determinar y registrar los datos pertinentes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

El riesgo operativo es gestionado por las compañías y divisiones (unidades de riesgo operativo) con base en los lineamientos vigentes. Para tal efecto, la administración local decide si los riesgos o pérdidas futuros deben eliminarse (prevención de riesgos), mitigarse (mitigación de riesgos), asumirse conscientemente (aceptación de riesgos) o transferirse a terceros (transferencia de riesgos).

El área de Gestión de Riesgos verifica la credibilidad de la información proporcionada por las compañías y divisiones en las autoevaluaciones de riesgo y revisa los eventos de pérdida reportados; posteriormente, emprende las medidas correctivas necesarias, evalúa el sistema de riesgo operativo -a fin de garantizar su funcionamiento integral- e impulsa las modificaciones correspondientes, según se requiera, incluida la integración de todas las unidades de riesgo operativo pertinentes.

Los detalles del riesgo operativo se reportan de manera periódica al Consejo de Administración. Se emiten informes ad hoc adicionales a los reportes periódicos cuando se cumplen los criterios establecidos para su emisión.

Las pérdidas reales provenientes de riesgo operativo ascendieron a €13.7 millones durante el ejercicio de referencia.

### **Riesgo estratégico**

El riesgo estratégico (denominado también como el riesgo proveniente de actividades de negocio 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 derivan de la integración y reestructuración de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración y reestructuración). Estos riesgos se pueden originar debido a decisiones fundamentales sobre la estructura del negocio que la administración haya tomado en relación con el posicionamiento de la Compañía en el mercado.

El objetivo de Volkswagen Financial Services 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 negocio 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 del área de Comunicación Corporativa incluyen evitar la difusión de notas negativas en la prensa o comunicaciones similares que puedan afectar la reputación de la Compañía. En caso de no lograrse lo anterior, el área es responsable de evaluar la situación e iniciar comunicaciones dirigidas a grupos objetivo específicos, con el fin de limitar en la mayor medida posible el daño reputacional. 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 Y PROCESOS DE RIESGO SELECCIONADOS

#### 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 o requisitos oficiales, o que podrían ser causados por el incumplimiento de normativas internas de la Compañía.

La categoría independiente de riesgo de integridad comprende todos los riesgos que surgen de conductas éticamente inapropiadas o de acciones que no cumplen con los principios y valores de Volkswagen Financial Services Overseas AG, constituyendo un obstáculo para el éxito a largo plazo de la Compañía.

Para la gestión de estos riesgos, Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido una función descentralizada de Integridad y Cumplimiento, la cual actúa como función de gobierno encargada de definir e implementar medidas de mitigación de riesgos. La función de Integridad y Cumplimiento promueve el cumplimiento de los requisitos legales, las disposiciones internas y los valores declarados de la organización, al mismo tiempo que contribuye a la consolidación de una cultura corporativa adecuada. El riesgo de integridad y el de cumplimiento no reciben el tratamiento de categorías independientes, sino que se atienden como aspectos integrales de un proceso de gestión de riesgos transversal que impacta a todos los tipos de riesgo.

El Director de Integridad y Cumplimiento forma parte fundamental de esta función y tiene a su cargo la implementación de procesos efectivos para el cumplimiento de los requisitos legales y los correspondientes mecanismos de control, lo cual se logra principalmente mediante la definición de lineamientos obligatorios a nivel de Grupo, que sirven como marco para la implementación local de dichas disposiciones por parte de los responsables de integridad y cumplimiento en cada una de las compañías. Las compañías locales son responsables de implementar dichos lineamientos de manera independiente. Asimismo, cada compañía es responsable de establecer requisitos adicionales y principios éticos propios. Las desviaciones respecto de los requisitos mínimos se permiten únicamente cuando estén debidamente justificadas (por ejemplo, por disposiciones legales locales) y previa consulta con el Director de Integridad y Cumplimiento.

El desarrollo de una cultura de cumplimiento se fomenta mediante la comunicación continua del Código de Conducta del Grupo Volkswagen, así como a través de medidas de concientización basadas en riesgos, tales como liderazgo desde la alta dirección, capacitación presencial y programas de aprendizaje en línea (e-learning). Esta cultura se refuerza adicionalmente mediante acciones de comunicación que incluyen lineamientos, materiales informativos y participación en los programas correspondientes de cumplimiento e integridad.

El Director de Integridad y Cumplimiento apoya al Consejo de Administración en asuntos relacionados con la prevención de riesgos de integridad y de cumplimiento; asimismo, reporta a dicho órgano de manera periódica. Por su parte, el Consejo de Administración ha asumido un compromiso voluntario propio en materia de cumplimiento e integridad, lo que garantiza que dichos aspectos sean considerados y discutidos en todas las decisiones que adopte.

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

#### **Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)**

El Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG considera los aspectos ESG como una responsabilidad empresarial y un factor estratégico crítico de éxito para una entidad cautiva como la propia, que opera en los ámbitos automotriz y de movilidad personal. No obstante, ha optado deliberadamente por no evaluar los riesgos ESG como una categoría independiente de riesgo significativo en el proceso de inventario de riesgos, dado que su naturaleza altamente heterogénea implica que pueden tener impactos en un amplio número de tipos de riesgo.

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

En cuanto a la dimensión ambiental, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG tiene el compromiso de reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> en todo el Grupo, por ejemplo, mediante el uso de fuentes de energía renovable en sus distintas ubicaciones.

En materia social, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido estándares para salvaguardar la salud y seguridad en el trabajo, la diversidad, la igualdad de oportunidades, la capacitación y el 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, apoya una serie de proyectos orientados a asistir a grupos de población socialmente vulnerables y a mejorar las condiciones de comunidades marginadas.

#### **RESUMEN**

El ejercicio 2025 se caracterizó por una creciente presión competitiva junto con nuevas oportunidades (por ejemplo, el crecimiento de la cartera en el mercado brasileño). El entorno macroeconómico más volátil en los mercados de Volkswagen Financial Services Overseas AG dio lugar a un aumento previsto en la situación de riesgo.

El riesgo de tasa de interés y el 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 la cartera.

#### **Pronóstico para el riesgo de crédito 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 2026. La situación específica de riesgo de las carteras de Volkswagen Financial Services Overseas AG dependerá en gran medida de la evolución de la inflación y del poder adquisitivo en los distintos mercados (especialmente Brasil).

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

En particular, en la cartera de valor residual se espera un incremento continuo adicional en el volumen de contratos durante el ejercicio 2026, impulsado por una tendencia creciente de migración del financiamiento hacia productos de arrendamiento, lo que se prevé tendrá un impacto positivo en dicha cartera.

#### **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.

# Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que la economía mundial crezca en 2026 a un ritmo similar al observado en el ejercicio de referencia. Es probable que la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros varíe entre regiones y se mantenga en niveles similares a los del ejercicio anterior.

Con nuestra amplia oferta de productos y servicios, consideramos que estamos bien preparados para afrontar los retos futuros en el negocio de la movilidad.

El informe sobre oportunidades y riesgos describe los riesgos y oportunidades que podrían ocasionar que los resultados reales difieran de las previsiones. A continuación, se describe la evolución esperada del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, así como las condiciones generales que inciden en sus actividades de negocio. Estos desarrollos dan lugar a ciertas oportunidades y posibles beneficios que se incluyen de manera constante dentro del proceso de planeación, de manera tal que Volkswagen Financial Services Overseas AG pueda explotarlos tan pronto como sea posible.

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

## DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Nuestra planeación se basa en el supuesto de que el crecimiento económico global aumentará en su conjunto en 2026 a un ritmo similar al de 2025. Se prevé que la disminución de la inflación en las principales regiones económicas y la consecuente relajación gradual de la política monetaria impulsen la demanda de los consumidores. Asimismo, se identifican riesgos asociados a la creciente fragmentación de la economía mundial y a tendencias proteccionistas, así como a la volatilidad en los mercados financieros, de energía y de productos genéricos, y a déficits estructurales en determinados países. Adicionalmente, las persistentes tensiones y conflictos geopolíticos están limitando las perspectivas de crecimiento; en particular, los riesgos derivan del conflicto entre Rusia y Ucrania y de las confrontaciones en Medio Oriente, así como del aumento de la incertidumbre en torno a la postura de política económica del gobierno de los Estados Unidos y del incremento global de medidas geoeconómicas, lo que podría intensificar aún más las tensiones geopolíticas. Se prevé que las economías avanzadas mantengan, en promedio, un dinamismo comparable al del ejercicio de referencia, mientras que se espera que el grupo de mercados emergentes presente una desaceleración moderada.

Adicionalmente, prevemos que la economía global continuará su trayectoria de crecimiento sostenido hasta 2030.

## Norteamérica

Se anticipa que la economía de los Estados Unidos siga mostrando un crecimiento estable en 2026 y que, en promedio, la inflación se mantenga en niveles similares a los del ejercicio anterior. Asimismo, es probable que la Reserva Federal implemente reducciones adicionales en las tasas de interés de referencia a lo largo de 2026. En Canadá, se prevé una tasa de crecimiento algo menor que la del ejercicio anterior, mientras que en México el crecimiento económico será ligeramente superior al del ejercicio de referencia.

#### **Sudamérica**

Se prevé que la economía de Brasil registre una tasa de crecimiento positiva en 2026, aunque ligeramente inferior a la del ejercicio de referencia. Por su parte, Argentina seguirá mostrando un crecimiento positivo, aunque probablemente también a un nivel ligeramente menor.

#### **Asia-Pacífico**

Se proyecta que el PIB de China crezca a un nivel relativamente alto en 2026, aunque a una tasa un tanto inferior a la del ejercicio anterior. Por su parte, es probable que el crecimiento económico de la India muestre un dinamismo ligeramente menor al del ejercicio de referencia. Asimismo, se espera que la actividad económica de Japón crezca en comparación con 2025, aunque a un ritmo ligeramente más lento.

#### **TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS**

Asumimos que los servicios financieros automotrices seguirán demostrando ser de gran importancia para las ventas globales de vehículos en 2026, en sinergia con el desarrollo de los mercados automotrices. Esperamos que la demanda aumente en los mercados en los que la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Es probable que, en las regiones donde ya existen mercados de servicios de financiamiento automotriz consolidados, continúe la tendencia hacia soluciones de movilidad al menor costo total posible. Se mantendrá la transición de contratos de financiamiento a arrendamiento que ha comenzado en el negocio 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, se volverán probablemente cada vez más importantes. Adicionalmente, se prevé un incremento en la demanda de nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta y suscripción de vehículos. Los concesionarios seguirán siendo socios estratégicos clave. La perfecta integración de servicios financieros con la oferta de vehículos en línea se volverá cada vez más importante. Estimamos que esta tendencia también persistirá en los ejercicios 2027 a 2030.

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 venta. Por otro lado, en los mercados desarrollados se espera observar un aumento en la demanda de servicios telemáticos y de servicios orientados a reducir el costo total de propiedad en 2026, una tendencia que se espera persista en el periodo de 2027 a 2030.

#### **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 seguirá incrementándose. 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; adicionalmente, el surgimiento o la intensificación repentina de tensiones geopolíticas y conflictos podrían provocar, en especial, un alza en los precios de los materiales y una disminución en la disponibilidad de energía.

Para 2026, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en regiones individuales sean mixtas pero, en general, estables en su conjunto. En términos generales, se espera que el volumen mundial de ventas de automóviles nuevos se mantenga en niveles similares a los del ejercicio anterior. Por otro lado, prevemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2027 a 2030.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones serán mixtas; en conjunto, se prevé que el volumen de ventas en 2026 se mantenga en niveles similares a los del ejercicio anterior. Para los ejercicios 2027 a 2030, 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 de vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) de Norteamérica, en su conjunto, y de los Estados Unidos en particular, sea en 2026 ligeramente inferior al nivel observado en el ejercicio anterior. Es probable que la demanda siga siendo

predominantemente la más alta para modelos en los segmentos SUV y pickup. Asimismo, se espera una disminución significativa en los nuevos registros de vehículos totalmente eléctricos, derivada de un ajuste en los subsidios a los BEV a nivel federal. En Canadá, es probable que el número de vehículos vendidos sea ligeramente inferior al del ejercicio anterior. Adicionalmente, se prevé que el volumen de nuevos registros en México se sitúe ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior.

#### **Sudamérica**

Debido a la dependencia que tienen de la demanda de materias primas a nivel mundial, los mercados sudamericanos de vehículos para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se encuentran altamente influenciados por los desarrollos de la economía global. Anticipamos para 2026 un ligero aumento en los nuevos registros del conjunto de mercados sudamericanos, en comparación con el ejercicio anterior. Se espera que el volumen de mercado de Brasil sea considerablemente mayor que en 2025, mientras que en Argentina se proyecta un ligero incremento respecto del ejercicio anterior.

#### **Asia-Pacífico**

Es probable que el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico se ubique en 2026 en niveles similares a los del ejercicio anterior. Se estima que el volumen de mercado de China también se mantendrá en niveles similares a los de 2025. Es probable que los modelos híbridos enchufables con gran autonomía 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 volátil 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. Se espera que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de la India se sitúe en niveles similares a los del ejercicio anterior; por su parte, es probable que la demanda de Japón supere ligeramente el volumen del ejercicio previo.

En la región Asia-Pacífico, es probable que el número de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros se ubique en 2026 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Esperamos que la demanda en el mercado chino se mantenga al nivel del ejercicio del anterior. Para la India, pronosticamos que el volumen se ubicará en 2026 ligeramente por encima del nivel del ejercicio de referencia. En el mercado japonés, también estimamos que los volúmenes serán ligeramente superiores a los del ejercicio anterior.

#### **TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES**

Para 2026, se prevé que los nuevos registros de camiones medianos y pesados con un peso bruto superior a seis toneladas se mantengan en niveles similares a los del ejercicio anterior en los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, aunque con variaciones regionales.

El mercado de camiones de Norteamérica se divide en clases de peso de 1 a 8. En los segmentos que son relevantes para Volkswagen -Clases 6 a 8 (8.85 toneladas o más pesados)- se espera que los nuevos registros se ubiquen ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior. Se anticipa una disminución significativa en la demanda de Sudamérica en 2026.

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 2027 a 2030.

Se prevé para 2026 una ligera disminución 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. Se anticipa un crecimiento notable en los mercados de autobuses de Norteamérica para 2026. Por otro lado, se espera que los nuevos registros en Sudamérica sean significativamente inferiores en 2026 en comparación con los del ejercicio anterior.

En general, predecimos que la demanda de autobuses se mantendrá estable, en promedio, en los mercados que son relevantes para el Grupo durante el periodo de 2027 a 2030.

#### TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

El Banco Central Europeo (BCE) y otros bancos centrales realizaron reducciones adicionales a sus tasas de interés de referencia en 2025. En un contexto en el que las incertidumbres geopolíticas siguen afectando a la economía y la inflación se mantiene cercana al objetivo, no se prevén cambios significativos en las tasas de interés para 2026.

#### 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. En especial 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 el objetivo de garantizar y expandir su modelo de negocio. 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 del 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 el negocio de renta a largo plazo, y servicios de suscripción, Volkswagen Financial Services Overseas AG ya puede satisfacer una gran parte de las necesidades de movilidad de los clientes.

Al igual que en el caso de vehículos con motor de combustión interna, Volkswagen Financial Services Overseas AG es un socio cercano de las marcas del Grupo Volkswagen en la comercialización de vehículos eléctricos. Los atractivos productos de arrendamiento, complementados con paquetes de mantenimiento y desgaste, desempeñan un papel importante en la comercialización de los vehículos eléctricos del Grupo Volkswagen.

En este contexto, Volkswagen Financial Services Overseas AG tiene la intención de seguir ofreciendo a sus clientes un servicio integral (*one-stop shop*), manteniéndose en el futuro fiel a la esencia de su eslogan “La llave de la movilidad”.

#### NUEVOS MERCADOS/INTERNACIONALIZACIÓN/NUEVOS SEGMENTOS

Los segmentos de financiamiento, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad son esenciales para conseguir clientes y desarrollar relaciones de lealtad con clientes de largo plazo, a nivel mundial. En su calidad de proveedor de servicios financieros y socio estratégico de las marcas del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services Overseas AG evalúa conceptos de entrada al mercado para impulsar de manera sistemática la expansión de estas actividades de negocio en mercados adicionales no europeos. El objetivo de estas iniciativas es establecer una base sólida para el crecimiento rentable del volumen de negocio.

### RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

El aumento de la fragmentación de la economía global, combinado con crecientes tendencias proteccionistas en los Estados Unidos, está generando incertidumbre sobre el desarrollo futuro. Adicionalmente, las perspectivas de crecimiento se verán afectadas por las tensiones y conflictos geopolíticos que persisten actualmente, en especial el conflicto entre Rusia y Ucrania y los enfrentamientos en Medio Oriente. Además, existe un desafío significativo en China debido a la persistentemente difícil situación de ventas de vehículos, junto con una competencia feroz en el negocio financiero.

Una vez más, en 2026 el desempeño de negocio de Volkswagen Financial Services Overseas AG seguirá dependiendo esencialmente de la venta de unidades del Grupo Volkswagen. La finalidad es intensificar los esfuerzos de venta con las marcas del Grupo Volkswagen, en particular a través de proyectos estratégicos conjuntos. Volkswagen Financial Services Overseas AG planea también 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 negocio.

Los paquetes de productos y las soluciones de movilidad que han tenido éxito en los últimos años desde la perspectiva de Volkswagen Financial Services Overseas AG serán ajustados en función de 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 optimización continua de procesos.

### PERSPECTIVA PARA 2026

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG espera que el crecimiento económico mundial se dará en 2026 a un ritmo similar al de 2025. 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.

Considerando las condiciones descritas y las tendencias observadas en el mercado, se desprende el siguiente panorama general: la perspectiva de resultados se basa en el supuesto de una cooperación más estrecha con las distintas marcas del Grupo, mayores inversiones en digitalización orientada al futuro, posibles efectos de las tensiones geopolíticas y la persistente incertidumbre en torno a las condiciones macroeconómicas y al comportamiento real de las entregas a clientes de las marcas del Grupo Volkswagen.

Se prevé que el resultado de operación para el ejercicio 2026 se sitúe de manera significativa por debajo del nivel registrado en el ejercicio anterior.

En comparación con el ejercicio anterior, se espera que los nuevos contratos se mantengan en niveles similares y que la penetración sea significativamente menor.

Se estima que los contratos vigentes en 2026 serán significativamente superiores a los de 2025, mientras que el volumen de negocio será ligeramente inferior al del ejercicio 2025.

Se espera que el retorno sobre capital disminuya fuertemente en 2026 de un año a otro como resultado del pronóstico de desempeño de utilidades y la situación estable de suficiencia de capital.

Se anticipa que la razón de gastos generales será significativamente mayor que la del ejercicio anterior.

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

|   | Real 2025 |          | Pronóstico para 2026                                |
|---|-----------|----------|---|
| <b>Indicadores de desempeño no financiero</b> |           |          |   |
| Penetración (porcentaje)                      | 17.8      | < 17.8   | disminución significativa vs. el ejercicio anterior |
| Contratos vigentes (miles)                    | 5,061     | > 5,061  | aumento significativo vs. el ejercicio anterior     |
| Nuevos contratos (miles)                      | 2,367     | = 2,367  | mismo nivel que el ejercicio anterior               |
| <b>Indicadores de desempeño financiero</b>    |           |          |   |
| Volumen de negocio (millones de €)            | 27,174    | < 27,174 | ligeramente por debajo vs. el ejercicio anterior    |
| Resultado de operación (millones de €)        | 528       | < 528    | disminución notable vs. el ejercicio anterior       |
| Retorno sobre capital (porcentaje)            | 15.0      | < 15.0   | fuerte aumento vs. el ejercicio anterior            |
| Razón de gastos generales (porcentaje)        | 1.17      | > 1.17   | aumento significativo vs. el ejercicio anterior     |

*GH*

Braunschweig, 2 de marzo de 2026

Volkswagen Financial Services Overseas AG  
El Consejo de Administración

Dr. Wolf-Stefan Specht

Patrick Welter

Este reporte anual contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior del negocio 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 para los 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 variaran con respecto a los supuestos, o se produjeran cambios importantes en los tipos de cambio, los precios de la energía y 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. Las declaraciones sobre hechos futuros no se actualizan ni se asume obligación alguna de actualizar aquellas contenidas en este reporte anual, salvo en la medida en que así lo exija la legislación aplicable.



9

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

|     |  |
|-----|--|
| 42  | Estado de resultados                                 |
| 43  | Estado de resultado integral                         |
| 45  | Estado de situación financiera                       |
| 47  | Estado de cambios en el capital contable             |
| 48  | Estado de flujos de efectivo                         |
| 49  | Notas a los estados financieros consolidados         |
| 49  | Información general                                  |
| 49  | Bases de presentación                                |
| 50  | Cambios a cifras del ejercicio anterior              |
| 51  | Efectos de IFRS nuevas y revisadas                   |
| 52  | IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron          |
| 53  | Políticas contables                                  |
| 75  | Revelaciones sobre el estado de resultados           |
| 83  | Revelaciones sobre el estado de situación financiera |
| 103 | Revelaciones sobre instrumentos financieros          |
| 130 | Información por segmentos                            |
| 134 | Otras revelaciones                                   |
| 155 | Participaciones de capital                           |

## INFORMACIÓN ADICIONAL

|     |   |
|-----|---|
| 158 | Declaración de responsabilidad          |
| 159 | Informe de los auditores independientes |
| 163 | Informe sobre recursos humanos          |
| 165 | Informe del Consejo de Supervisión      |

# Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

Gr

| millones de €   | Nota                   | Ene. 1. – Dic.<br>31, 2025 | Ene. 1. – Dic.<br>31, 2024 | Cambio<br>porcentual |
|---|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|
| Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables           | 5, 8, 17, 53           | 2,666                      | 2,585                      | 3.1                  |
| Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento   |                        | 1,424                      | 1,328                      | 7.2                  |
| Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento |                        | -940                       | -871                       | 7.9                  |
| Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento                                   | 5, 8, 12 – 13, 18, 64  | 485                        | 457                        | 6.1                  |
| Gasto por intereses   | 5, 8, 19, 53           | -1,889                     | -1,729                     | 9.3                  |
| Ingresos provenientes de contratos de servicio  |                        | 149                        | 118                        | 26.3                 |
| Gastos derivados de contratos de servicio   |                        | -131                       | -99                        | 32.3                 |
| Ingresos netos provenientes de contratos de servicio  | 5, 20                  | 18                         | 19                         | -5.3                 |
| Reserva para riesgos de crédito   | 8, 21, 53              | -296                       | -233                       | 27.0                 |
| Ingresos por comisiones y tarifas   |                        | 181                        | 150                        | 20.7                 |
| Gastos por comisiones y tarifas   |                        | -139                       | -95                        | 46.3                 |
| Ingresos netos por comisiones y tarifas   | 5, 22                  | 42                         | 55                         | -23.6                |
| Ganancia o pérdida neta sobre coberturas  | 8, 23                  | -101                       | -40                        | X                    |
| Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a valor razonable                  | 8, 21, 53              | -3                         | 1                          | X                    |
| Gastos generales y de administración  | 5, 10 – 12, 14, 15, 25 | -435                       | -447                       | -2.7                 |
| Otros ingresos de operación   |                        | 116                        | 119                        | -2.5                 |
| Otros gastos de operación   |                        | -74                        | -328                       | -77.4                |
| Otros ingresos/gastos de operación netos  | 5, 26                  | 43                         | -208                       | X                    |
| <b>Resultado de operación</b>   |                        | <b>528</b>                 | <b>460</b>                 | <b>14.8</b>          |
| Participación en resultados de inversiones registradas mediante el método de participación      |                        | 35                         | -44                        | X                    |
| Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos  | 9, 27                  | -12                        | -12                        | 0.0                  |
| Otras ganancias o pérdidas financieras  | 28                     | 38                         | -9                         | X                    |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>  |                        | <b>589</b>                 | <b>396</b>                 | <b>48.7</b>          |
| Impuesto a la utilidad cargo  | 6, 29                  | -17                        | -212                       | -92.0                |
| <b>Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos</b>                         |                        | <b>572</b>                 | <b>184</b>                 | <b>X</b>             |
| Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos                           | 2                      | -                          | 298                        | -100.0               |
| <b>Utilidad después de impuestos</b>  |                        | <b>572</b>                 | <b>482</b>                 | <b>18.7</b>          |
| Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras                     |                        | 3                          | 13                         | -76.9                |
| <b>Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG</b>                                 |                        | <b>568</b>                 | <b>469</b>                 | <b>21.1</b>          |

# Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

| millones de €   | Nota   | Ene. 1 - Dic. 31,<br>2025 | Ene. 1 - Dic. 31,<br>2024 |
|---|--------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Utilidad después de impuestos</b>  |        | <b>572</b>                | <b>482</b>                |
| Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral  | 14, 45 |                           |                           |
| Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos  |        | 0                         | 39                        |
| Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral   | 6, 29  | -1                        | -10                       |
| Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos   |        | 0                         | 30                        |
| Medición del valor razonable de instrumentos de capital que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos  | 8      | -                         | -                         |
| Participación en otro resultado integral de inversiones registradas mediante el método de participación que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos    |        | 0                         | 0                         |
| <b>Partidas que no se reclasificarán a resultados</b>   |        | <b>0</b>                  | <b>30</b>                 |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras  | 4      |                           |                           |
| Ganancias/pérdidas en la conversión de monedas extranjeras reconocidas en otro resultado integral   |        | -255                      | -161                      |
| Transferido a resultados  |        | -                         | 304                       |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos  |        | -255                      | 142                       |
| Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras   | 6, 29  | -                         | -                         |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos   |        | -255                      | 142                       |
| Transacciones de cobertura  | 8      |                           |                           |
| Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)  |        | -68                       | 191                       |
| Transferido a resultados (ORI I)  |        | -10                       | -12                       |
| Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos  |        | -79                       | 179                       |
| Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)   | 6, 29  | 34                        | -75                       |
| Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos   |        | -45                       | 103                       |
| Cambios en el 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, 29  | -                         | -                         |
| Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos  |        | -                         | -                         |
| Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar a resultados  | 8      |                           |                           |
| Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral  |        | -                         | -3                        |
| Transferido a resultados  |        | -                         | 8                         |
| Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar a resultados, neto de impuestos   |        | -                         | 6                         |
| Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar a resultados                              | 6, 29  | -                         | -2                        |
| Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar a resultados, neto de impuestos   |        | -                         | 4                         |
| Participación en otro resultado integral de inversiones registradas mediante el método de participación que se podrían reclasificar a resultados, neto de impuestos |        | -8                        | 105                       |
| <b>Partidas que se podrían reclasificar a resultados</b>  |        | <b>-307</b>               | <b>355</b>                |
| Otro resultado integral, antes de impuestos   |        | -341                      | 471                       |
| Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral  |        | 33                        | -86                       |
| <b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>   |        | <b>-307</b>               | <b>385</b>                |
| <b>Total de resultado integral</b>  |        | <b>264</b>                | <b>867</b>                |
| Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras   |        | -2                        | 1                         |
| Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG  |        | 266                       | 866                       |



| millones de €   | Ene. 1 - Dic. 31,<br>2025 | Ene. 1 - Dic. 31,<br>2024 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Desglose del resultado integral total atribuible a Volkswagen AG</b> | <b>266</b>                | <b>866</b>                |
| Operaciones continuas   | 266                       | 308                       |
| Operaciones discontinuadas  | -                         | 559                       |

9

# Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

*gn*

| millones de €   | Nota                    | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1</sup> | Cambio porcentual |
|---|-------------------------|---------------|------------------------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>  |                         |               |                                    |                   |
| Disponibilidades  | 7, 31, 53 – 57, 60 – 61 | 84            | 320                                | -73.8             |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                      | 8, 32, 53 – 61          | 1,316         | 1,160                              | 13.4              |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:    |                         |               |                                    |                   |
| Financiamiento minorista                                    |                         | 18,795        | 19,125                             | -1.7              |
| Financiamiento a concesionarios                             |                         | 4,336         | 4,421                              | -1.9              |
| Negocio de arrendamiento                                    |                         | 1,235         | 1,124                              | 9.9               |
| Otros créditos y cuentas por cobrar                         |                         | 375           | 658                                | -43.0             |
| Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes           | 8, 12, 33, 53 – 59, 61  | 24,740        | 25,327                             | -2.3              |
| Instrumentos financieros derivados                          | 8, 34, 53 – 57, 61 – 62 | 109           | 277                                | -60.8             |
| Títulos negociables   | 8, 53 – 59, 61          | 0             | 0                                  | 0.0               |
| Inversiones registradas mediante el método de participación | 2, 35                   | 103           | 95                                 | 8.4               |
| Activos financieros diversos                                | 9, 53 – 57              | 110           | 67                                 | 26.4              |
| Activos intangibles   | 10, 36                  | 212           | 230                                | -7.8              |
| Propiedades y equipo  | 11 – 12, 37             | 40            | 45                                 | -11.1             |
| Activos en arrendamiento                                    | 12, 64                  | 2,809         | 2,455                              | 14.4              |
| Inversiones en inmuebles                                    | 12 – 13, 36, 64         | 5             | 1                                  | X                 |
| Activos por impuestos diferidos                             | 6, 39                   | 507           | 500                                | 1.4               |
| Activos por impuestos causados <sup>1</sup>                 | 6, 53 – 57, 59          | 145           | 171                                | -15.2             |
| Otros activos <sup>1</sup>                                  | 12, 40, 44, 53 – 57, 59 | 944           | 710                                | 33.0              |
| <b>Total</b>  |                         | <b>31,123</b> | <b>31,378</b>                      | <b>-0.8</b>       |

<sup>1</sup> Ajuste a las cifras del ejercicio anterior conforme a las explicaciones contenidas en el capítulo "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

| millones de €  | Nota                    | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024,<br>reexp. | Cambio<br>porcentual |
|--|-------------------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| <b>Pasivos y capital contable</b>                                |                         |               |                          |                      |
| Pasivos con bancos   | 8, 42, 53 – 57, 60 – 61 | 13,436        | 14,075                   | -4.5                 |
| Pasivos con clientes   | 8, 42, 53 – 57, 60 – 61 | 3,733         | 3,315                    | 12.6                 |
| Bonos, papel comercial emitido                                   | 8, 43, 53 – 58, 60 – 61 | 8,667         | 8,599                    | 0.8                  |
| Instrumentos financieros derivados                               | 8, 44, 53 – 57, 60 – 62 | 82            | 21                       | X                    |
| Reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo | 14, 45                  | 10            | 11                       | -9.1                 |
| Otras reservas   | 16, 46, 65              | 116           | 131                      | -11.5                |
| Pasivos por impuestos diferidos                                  | 6, 47                   | 211           | 173                      | 22.0                 |
| Pasivos por impuestos causados <sup>1</sup>                      | 6, 53 – 57              | 208           | 227                      | -8.4                 |
| Otros pasivos <sup>1</sup>                                       | 48, 53 – 57, 60         | 701           | 729                      | -3.8                 |
| Capital subordinado  | 8, 49, 53 – 57, 60 – 61 | 94            | 107                      | -12.1                |
| Capital contable   | 51                      | 3,865         | 3,990                    | -3.1                 |
| Capital suscrito   |                         | 441           | 441                      | -                    |
| Reservas de capital  |                         | 2             | 2                        | -                    |
| Utilidades retenidas   |                         | 4,432         | 4,265                    | 3.9                  |
| Otras reservas   |                         | -1,124        | -822                     | 36.7                 |
| Capital contable atribuible a participaciones no controladoras   |                         | 113           | 103                      | 9.7                  |
| <b>Total</b>   |                         | <b>31,123</b> | <b>31,378</b>            | <b>-0.8</b>          |

1 Ajuste a las cifras del ejercicio anterior conforme a las explicaciones contenidas en el capítulo "Cambios en las cifras del ejercicio anterior".

# Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

9

| millones de €  | OTRAS RESERVAS   |                     |                      |                                   |  |  |                                |   |                         | Total de capital contable |
|--|------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------|--|--|--------------------------------|---|-------------------------|---------------------------|
|  | Capital suscrito | Reservas de capital | Utilidades retenidas | Conversión de monedas extranjeras | Transacciones de cobertura               |  | Instrument. de deuda y capital | Inversiones registradas mediante el método de particip. | Particip. no controlad. |                           |
|  |                  |                     |                      |                                   | Coberturas de flujos de efectivo (ORI I) | Costos de cobertura diferidos (ORI II) |                                |   |                         |                           |
| <b>Saldo a Ene. 1, 2024</b>  | <b>441</b>       | <b>6,589</b>        | <b>16,934</b>        | <b>-1,048</b>                     | <b>-55</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-4</b>                      | <b>-82</b>  | <b>115</b>              | <b>22,891</b>             |
| Cambios debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo <sup>1</sup> | -                | -                   | -27                  | -                                 | -  | -                                      | -                              | -   | -                       | -27                       |
| <b>Saldo al Ene. 1, 2024 después de correcciones</b>   | <b>441</b>       | <b>6,589</b>        | <b>16,907</b>        | <b>-1,048</b>                     | <b>-55</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-4</b>                      | <b>-82</b>  | <b>115</b>              | <b>22,863</b>             |
| Utilidad después de impuestos  | -                | -                   | 469                  | -                                 | -  | -                                      | -                              | -   | 13                      | 482                       |
| Otro resultado integral, neto de impuestos   | -                | -                   | 30                   | 159                               | 98                                       | -                                      | 4                              | 105   | -12                     | 385                       |
| <b>Total de resultado Integral</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>499</b>           | <b>159</b>                        | <b>98</b>                                | <b>-</b>                               | <b>4</b>                       | <b>105</b>  | <b>1</b>                | <b>867</b>                |
| Aumentos de capital  | -                | -                   | -                    | -                                 | -  | -                                      | -                              | -   | 2                       | 2                         |
| Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG <sup>2</sup>                                | -                | -                   | -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                        |
| <b>Saldo a Dic. 31, 2024</b>   | <b>441</b>       | <b>2</b>            | <b>4,265</b>         | <b>-889</b>                       | <b>43</b>                                | <b>-</b>                               | <b>-</b>                       | <b>24</b>   | <b>103</b>              | <b>3,990</b>              |
| <b>Saldo a Ene. 1, 2025</b>  | <b>441</b>       | <b>2</b>            | <b>4,265</b>         | <b>-889</b>                       | <b>43</b>                                | <b>-</b>                               | <b>-</b>                       | <b>24</b>   | <b>103</b>              | <b>3,990</b>              |
| Utilidad después de impuestos  | -                | -                   | 568                  | -                                 | -  | -                                      | -                              | -   | 3                       | 572                       |
| Otro resultado integral, neto de impuestos   | -                | -                   | 0                    | -255                              | -40                                      | -                                      | -                              | -8  | -5                      | -307                      |
| <b>Total de resultado Integral</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>568</b>           | <b>-255</b>                       | <b>-40</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                       | <b>-8</b>   | <b>-2</b>               | <b>264</b>                |
| Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG <sup>2</sup>                                | -                | -                   | -401                 | -                                 | -  | -                                      | -                              | -   | -                       | -401                      |
| Otros cambios  | -                | -                   | -                    | -                                 | -  | -                                      | -                              | -   | 12                      | 12                        |
| <b>Saldo a Dic. 31, 2025</b>   | <b>441</b>       | <b>2</b>            | <b>4,432</b>         | <b>-1,143</b>                     | <b>4</b>                                 | <b>-</b>                               | <b>-</b>                       | <b>16</b>   | <b>113</b>              | <b>3,865</b>              |

1 Derivado de una corrección en el reconocimiento de reservas relacionadas con activos a plazo realizada en el ejercicio anterior, las cifras fueron reexpresadas al 1 de enero de 2024.

2 Las cifras representan la participación en resultados atribuibles a Volkswagen AG de conformidad con el HGB. En la nota (51) 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.<br>31, 2025 | Ene. 1 - Dic.<br>31, 2024 <sup>1</sup> |
|--|---------------------------|--|
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>   | <b>589</b>                | <b>1,007</b>                           |
| Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro | 364                       | 3,312                                  |
| Cambio en reservas   | -16                       | -41                                    |
| Cambio en otras partidas no monetarias   | 149                       | -29                                    |
| Pérdida sobre enajenación de activos financieros y partidas de propiedades y equipo        | 0                         | 256                                    |
| Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto  | -916                      | -1,012                                 |
| Otros ajustes  | -2                        | -10                                    |
| Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos   | 17                        | 32                                     |
| Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes   | -391                      | 894                                    |
| Cambio en activos por arrendamiento  | -674                      | -4,938                                 |
| Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación                          | -257                      | 119                                    |
| Cambio en pasivos con bancos   | -232                      | -521                                   |
| Cambio en pasivos con clientes   | 309                       | -444                                   |
| Cambio en bonos, papel comercial emitido   | 364                       | 2,939                                  |
| Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación                          | 163                       | 63                                     |
| Intereses recibidos  | 2,802                     | 4,775                                  |
| Dividendos recibidos   | 7                         | 7                                      |
| Intereses pagados  | -1,893                    | -3,770                                 |
| Impuestos a la utilidad pagados  | -138                      | -236                                   |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>                         | <b>245</b>                | <b>2,404</b>                           |
| Ingresos por la enajenación de inversiones en inmuebles                                    | -                         | 6                                      |
| Adquisición de inversiones en inmuebles  | -                         | -                                      |
| Ingresos por la enajenación de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas                | 0                         | 56                                     |
| Adquisición de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas                                | -33                       | -343                                   |
| Ingresos por la enajenación de otros activos   | 1                         | -52                                    |
| Adquisición de otros activos   | -26                       | -43                                    |
| Cambio en inversiones en títulos negociables   | 0                         | 30                                     |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>                         | <b>-58</b>                | <b>-347</b>                            |
| Ingresos por cambios en el capital   | -                         | -                                      |
| Distribución a Volkswagen AG   | -                         | -                                      |
| Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG                                   | -207                      | 311                                    |
| Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado                             | -12                       | -47                                    |
| Amortización de pasivos derivados de arrendamientos  | -8                        | -14                                    |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>                    | <b>-227</b>               | <b>251</b>                             |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo anterior<sup>2</sup></b>       | <b>1,455</b>              | <b>3,457</b>                           |
| Cambios en la base de consolidación  | -                         | -4,256                                 |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación                                | 245                       | 2,404                                  |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión                                | -58                       | -347                                   |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento                           | -227                      | 251                                    |
| Efecto de variaciones en el tipo de cambio   | -26                       | -54                                    |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo<sup>2</sup></b>                | <b>1,390</b>              | <b>1,455</b>                           |

1 Los flujos de efectivo presentados para el ejercicio previo (2024) incluyen operaciones discontinuadas. Las revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (66).

# Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG al 31 de diciembre de 2025

## Información general

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

El objeto de la Compañía consiste en desarrollar, comercializar y gestionar servicios financieros propios y de terceros destinados a promover el negocio de Volkswagen AG y de sus filiales, con un enfoque en mercados no europeos.

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

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

## Bases de presentación

En el ejercicio anterior, se concluyó con éxito el programa integral de reorganización de los antiguos subgrupos de Volkswagen Financial Services Overseas AG y Volkswagen Bank GmbH dentro del Grupo Volkswagen. El 1 de julio de 2024, como parte de dicha reorganización, las participaciones en todas las compañías alemanas y europeas, incluidas sus respectivas subsidiarias e inversiones, así como otros activos y pasivos del subgrupo de VW FS Overseas AG, fueron transferidos a Volkswagen Financial Services AG (que operó como Volkswagen Financial Services Europe AG hasta el 30 de junio de 2024), entidad sujeta a la supervisión del Banco Central Europeo. VW FS Overseas AG es la tenedora encargada de gestionar las subsidiarias no europeas; como subsidiaria de propiedad total de Volkswagen AG, sigue siendo parte integral del Grupo Volkswagen. Las escisiones no implicaron el pago de un precio de adquisición y fueron registradas como distribuciones de activos no monetarios a la matriz, Volkswagen AG. Las compañías escindidas en el ejercicio anterior, así como los activos y pasivos correspondientes, se clasificaron como operaciones discontinuadas de conformidad con la IFRS 5. En el estado de resultados del Grupo VW FS Overseas AG, de conformidad con las IFRS, las operaciones continuas se presentan de forma separada en la partida "Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos", y las operaciones discontinuadas en la partida "Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos". En el ejercicio anterior, la partida del estado de resultados "Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos" ascendió a €298 millones e incluyó la utilidad después de impuestos de las compañías escindidas correspondiente al periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2024, así como los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas y la (ganancia)/pérdida sobre enajenación de operaciones discontinuadas al 1 de julio de 2024. Dado que la reorganización se completó en 2024, la partida del estado de resultados "Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos" refleja el importe del ejercicio anterior. A la fecha de presentación de información, VW FS Overseas AG dejó de ser una sociedad anónima

de capital abierto en el sentido del artículo 264d del Código de Comercio Alemán (*Handelsgesetzbuch* - 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 2025 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 2025 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y cuya aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2025.

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, dentro 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 3 de marzo de 2026, y los liberó para su presentación al Consejo de Supervisión 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

En esta sección se explican los cambios en las cifras del ejercicio anterior. Además de los ajustes descritos en esta sección, se realizaron correcciones retroactivas adicionales de la información, las cuales se describen en las notas (55), (56) y (60), con explicaciones en el texto o en las notas al pie de las tablas.

#### **AJUSTE EN LA PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DERIVADO DE LA RECLASIFICACIÓN DE LAS ASIGNACIONES DE IMPUESTOS INTRAGRUPUO:**

En el Grupo VW FS Overseas AG, las cuentas por cobrar y los pasivos por impuestos trasladados a Volkswagen AG con base en el grupo fiscal consolidado (“asignaciones de impuestos intragrupo”) se presentaban anteriormente en las partidas del estado de situación financiera “Activos por impuestos causados” y “Pasivos por impuestos causados”.

Estas partidas del estado de situación financiera también incluyen activos y pasivos por impuestos causados frente a las autoridades fiscales. Las asignaciones de impuestos intragrupo fueron reclasificadas durante el periodo de referencia a las partidas del estado de situación financiera “Otros activos” y “Otros pasivos”. En consecuencia, los valores en libros al 31 de diciembre de 2024 fueron ajustados. Esta reclasificación y su presentación separada, fuera de los activos y pasivos por impuestos causados frente a las autoridades fiscales, consideran las distintas características de las asignaciones de impuestos intragrupo como activos y pasivos financieros en la presentación del estado de situación financiera. Por lo tanto, este cambio voluntario en la presentación del estado de situación financiera incrementa el valor informativo y la utilidad para la toma de decisiones de los estados financieros consolidados. Las revelaciones relacionadas con las partidas modificadas del estado de situación financiera han sido ajustadas, junto con

sus cifras del ejercicio anterior, en las notas (40), (41), (48), (50), (54), (55), (56), (57) y (60).

El estado de situación financiera correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 fue ajustado de la siguiente forma, derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo:

| millones de €                     | Dic. 31, 2024,<br>antes de los<br>cambios | Cambio en la<br>presentación del<br>estado de<br>situación<br>financiera<br>derivado de la<br>reclasificación de<br>las asignaciones<br>de impuestos<br>intragrupo | Dic. 31, 2024,<br>reexpresado |
|-----------------------------------|---|--|-------------------------------|
| <b>Activos</b>                    |   |  |                               |
| Activos por impuestos causados    | 186                                       | -15  | 171                           |
| Otros activos                     | 694                                       | 15   | 710                           |
| <b>Total</b>                      | <b>31,378</b>                             | <b>-</b>   | <b>31,378</b>                 |
| <b>Pasivos y capital contable</b> |   |  |                               |
| Pasivos por impuestos causados    | 650                                       | -423   | 227                           |
| Otros pasivos                     | 306                                       | 423  | 729                           |
| <b>Total</b>                      | <b>31,378</b>                             | <b>-</b>   | <b>31,378</b>                 |

#### 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 2025.

Las modificaciones a la NIC 21 relativas a la determinación del tipo de cambio en caso de falta de intercambiabilidad, ya sea temporal o permanente, entraron en vigor el 1 de enero de 2025. La orientación adicional establece cuándo una moneda es intercambiable por otra y cuándo no lo es, así como la forma en que debe determinarse el tipo de cambio cuando una moneda no sea intercambiable.

Las disposiciones modificadas 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 2025 las siguientes normas de información financiera que ha emitido el IASB al 31 de diciembre de 2025, pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio de referencia.

| <u>Norma / Interpretación</u> | <u>Publicación por el IASB</u>   | <u>Requisito de aplicación<sup>1</sup></u> | <u>Adopción por la UE</u> | <u>Impacto esperado</u> |   |
|-------------------------------|--|--|---------------------------|-------------------------|---|
| IFRS 9 /<br>IFRS 7            | Clasificación y medición de instrumentos financieros   | 30 de mayo de 2024                         | 1 de enero de 2026        | Sí                      | Sin impacto significativo   |
| IFRS 9 /<br>IFRS 7            | Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza                    | 18 de diciembre de 2024                    | 1 de enero de 2026        | Sí                      | Sin impacto significativo   |
| IFRS 18                       | Presentación y revelación en estados financieros   | 9 de abril de 2024                         | 1 de enero de 2027        | Sí                      | Cambios caso por caso en la presentación de ingresos y gastos en el estado de resultados; ajuste de la conciliación de los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación conforme a los requisitos modificados del estado de flujos de efectivo; revelaciones adicionales en las notas. |
| IFRS 19                       | Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones   | 9 de mayo de 2024                          | 1 de enero de 2027        | No                      | Sin impacto   |
| IFRS 19                       | Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones   | 21 de agosto de 2025                       | 1 de enero de 2027        | No                      | Sin impacto   |
| IAS 21                        | Modificaciones a la NIC 21: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria           | 13 de noviembre de 2025                    | 1 de enero de 2027        | No                      | Sin impacto   |
|                               | Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera – Volumen 11 <sup>2</sup> | 18 de julio de 2024                        | 1 de enero de 2028        | Sí                      | 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 2025 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. Bases 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 que se han consolidado en el Grupo VW FS Overseas AG, VW FS Overseas AG no posee inversiones en 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 negocio 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 al costo en los estados financieros consolidados en la partida de “Activos financieros diversos”, tomando en cuenta cualquier pérdida por deterioro o reversión 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, a 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 compañías siguen clasificándose como asociadas cuando la participación en los derechos de voto es inferior al 20%, siempre que VW FS AG pueda ejercer influencia significativa con base en los estatutos sociales. Las asociadas y negocios conjuntos de escasa relevancia no se contabilizan mediante el método de participación, sino que se reportan al costo en la partida de “Activos financieros diversos”, tomando en consideración cualquier pérdida por deterioro o reversión 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:

|  | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|--|---------------|---------------|
| <b>VW FS Overseas AG y subsidiarias consolidadas</b>                                 |               |               |
| Alemania   | 1             | 1             |
| Internacional  | 28            | 28            |
| <b>Subsidiarias reconocidas al costo</b>   |               |               |
| Alemania   | -             | -             |
| Internacional  | 18            | 14            |
| <b>Asociadas, negocios conjuntos registrados mediante el método de participación</b> |               |               |
| Alemania   | -             | -             |
| Internacional  | 2             | 2             |
| <b>Asociadas, negocios conjuntos e inversiones en capital reconocidos al costo</b>   |               |               |
| Alemania   | -             | -             |
| Internacional  | 3             | 4             |
| <b>Total</b>   | <b>52</b>     | <b>49</b>     |

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.

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

Durante el presente ejercicio, VW FS Overseas AG adquirió de Porsche Bank AG (Salzburg), una compañía del Grupo Volkswagen, un 10 % adicional de participación en el antiguo negocio conjunto Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile), a cambio de un precio de €2 millones. El precio de compra se pagó en efectivo. Al incrementar su participación al 60 %, VW FS Overseas AG controla ahora a Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. y su subsidiaria Porsche Volkswagen Corredores de Seguros Chile S.p.A. (Santiago de Chile). Además, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam), subsidiaria de VW FS Overseas AG, adquirió de Porsche Bank AG el 60% de las acciones de Porsche Movilidad Colombia S.A.S. (Bogotá), a cambio de un precio de compra de €4 millones. El precio de compra también se pagó en efectivo. Con la adquisición de esas participaciones, se asegura el control de la compañía por parte de Volkswagen Finance Overseas B.V. Por razones de importancia, no se consolidan las tres compañías.

La subsidiaria neerlandesa consolidada Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V. (Ámsterdam) fue fusionada con la también subsidiaria neerlandesa consolidada Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam).

Junto con otros dos accionistas, BNP Paribas Cardif S.A. (París) y Sichuan Silver Mi Technology Co., Ltd. (Sichuan), VW FS Overseas AG constituyó la sociedad china Beijing Cardif Airstar Property & Casualty Insurance Co., Ltd. (Pekín). Con una participación del 18%, VW FS Overseas AG ejerce una influencia significativa sobre la nueva compañía. La inversión tiene por objeto acceder al mercado de seguros en China. Por razones de importancia, la inversión en la asociada no se contabilizó mediante el método de participación.

Volkswagen Insurance Brokers Taiwan Co., Ltd. (Taipei) fue constituida como subsidiaria de propiedad total de Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipei). Por razones de importancia, la entidad no se consolida.

Durante el ejercicio, la participación en OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú), que anteriormente se incluía en "Otros activos financieros" con un valor en libros de €1, fue dada de baja en cuentas.

En 2025, las adiciones y enajenaciones de entidades de objeto limitado fueron las siguientes:

**Adiciones:**

- > Driver Australia eleven Trust
- > Driver China Sixteen Auto Loan Securitisation Trust
- > FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DRIVER MASTER BRASIL I – Responsabilidade Limitada

**Enajenaciones:**

- > Driver Australia seven Trust
- > Driver China Fourteen Auto Loan Securitization Trust

Estos cambios en la composición del Grupo VW FS Overseas AG no tuvieron un impacto significativo en los activos netos, la situación ni el desempeño financieros del Grupo.

**OTRAS REVELACIONES SOBRE SUBSIDIARIAS CONFORME A LA IFRS 12**

Algunas subsidiarias poseen activos en la forma de efectivo, cuyo aprovechamiento está limitado dentro del Grupo debido a ciertas disposiciones regulatorias o contractuales. Estos activos, por un monto de €74 millones (€78 millones el ejercicio anterior), se reportan como “Efectivo restringido” dentro de la partida “Otros activos” del estado de situación financiera.

**OTRAS REVELACIONES SOBRE NEGOCIOS CONJUNTOS CONFORME A LA IFRS 12**

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), se clasificaron como negocios conjuntos significativos del Grupo VW FS Overseas AG y, por lo tanto, se presentan por separado. Dichas compañías operan el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen.

The VDF Servis ve Ticaret A.S.

El Grupo 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.

La siguiente tabla resume la información financiera de los negocios conjuntos significativos sobre una base del 100%:

| millones de €   | VDF SERVIS VE TICARET A.S.<br>(TURQUÍA) |              | VOLKSWAGEN FINANCIAL<br>SERVICES SOUTH AFRICA<br>(PTY) LTD. (SUDÁFRICA) |              |
|---|---|--------------|---|--------------|
|   | 2025                                    | 2024         | 2025  | 2024         |
| Participación de capital (porcentaje)   | 51%                                     | 51%          | 51%   | 51%          |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos  | 93                                      | 77           | 192   | 171          |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                                      | 859                                     | 752          | 2,169   | 1,879        |
| Activos por arrendamiento   | 278                                     | 336          | 13  | 1            |
| Otros activos   | 72                                      | 79           | 12  | 60           |
| <b>Total</b>  | <b>1,303</b>                            | <b>1,243</b> | <b>2,386</b>  | <b>2,111</b> |
| de los cuales son activos no circulantes                                      | 806                                     | 562          | 1,147   | 1,179        |
| de los cuales son activos circulantes   | 497                                     | 681          | 1,240   | 932          |
| de los cuales son efectivo  | 93                                      | 77           | 192   | 171          |
| Pasivos con bancos  | 812                                     | 789          | 688   | 544          |
| Pasivos con clientes  | 74                                      | 85           | 9   | 19           |
| Bonos, papel comercial emitido  | -                                       | -            | 1,495   | 1,370        |
| Otros pasivos   | 89                                      | 61           | 27  | 27           |
| Capital contable  | 329                                     | 308          | 167   | 150          |
| <b>Total</b>  | <b>1,303</b>                            | <b>1,243</b> | <b>2,386</b>  | <b>2,111</b> |
| de los cuales son pasivos no circulantes                                      | 34                                      | 37           | 1,406   | 1,235        |
| de los cuales son pasivos financieros no circulantes                          | -                                       | 17           | 1,394   | 1,223        |
| de los cuales son pasivos circulantes   | 941                                     | 899          | 813   | 726          |
| de los cuales son pasivos financieros circulantes                             | 885                                     | 858          | 797   | 683          |
| Ingresos  | 712                                     | 837          | 252   | 264          |
| de los cuales son ingresos por intereses                                      | 545                                     | 467          | 227   | 246          |
| Gastos  | -640                                    | -923         | -220  | -244         |
| de los cuales son gasto por intereses   | -312                                    | -333         | -164  | -178         |
| de los cuales son depreciación y amortización                                 | -6                                      | -6           | -1  | 0            |
| Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos     | 72                                      | -85          | 33  | 20           |
| Impuesto a la utilidad a cargo o a favor                                      | -33                                     | -16          | -3  | -3           |
| Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos      | 39                                      | -102         | 30  | 16           |
| Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos | -                                       | -            | -   | -            |
| Otro resultado integral, neto de impuestos                                    | -1                                      | -5           | -   | -            |
| <b>Total de resultado integral</b>  | <b>38</b>                               | <b>-107</b>  | <b>30</b>   | <b>16</b>    |
| Dividendos recibidos  | -                                       | -            | 6   | 9            |

En la tabla anterior de información financiera de los negocios conjuntos significativos, en la versión en inglés se ha sustituido el término “Revenues” por “Income”, ambos traducidos como “Ingresos”. El cambio al término “Income”, comúnmente utilizado por los proveedores de servicios financieros para referirse a los ingresos brutos provenientes de actividades ordinarias, busca mejorar la claridad y la consistencia en los estados financieros. Al igual que en el pasado, los ingresos incluyen todas las partidas de ingreso que conforman la utilidad antes de impuestos.

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<br>A.S. (TURQUÍA) | VOLKSWAGEN FINANCIAL<br>SERVICES SOUTH AFRICA<br>(PTY) LTD. (SUDÁFRICA) |
|---|---|---|
| <b>2024</b>   |   |   |
| 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  |
| <b>2025</b>   |   |   |
| Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2025                           | 306                                     | 150   |
| Utilidad/pérdida  | 39                                      | 30  |
| Otro resultado integral   | -1                                      | -   |
| Cambio en el capital social   | -                                       | -   |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras                  | -16                                     | 2   |
| Dividendos  | -                                       | 15  |
| Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2025                      | 329                                     | 167   |
| Participación en el capital contable  | 168                                     | 85  |
| Deterioro/otros   | -118                                    | -32   |
| Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2025 | 50                                      | 53  |

El capital contable conforme a IFRS del negocio conjunto VDF Servis ve Ticaret A.S. (Turquía) fue determinado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 de conformidad con los requisitos de la NIC 29.

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

Un monto de €142 millones (€141 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar transacciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS Overseas AG.

No hay compromisos crediticios irrevocables ni garantías financieras para negocios conjuntos o asociadas.

### 3. Métodos de consolidación

Los activos y pasivos de las entidades alemanas e internacionales que se incluyen en los estados financieros consolidados se reportaron de acuerdo con las políticas contables uniformes aplicables a todo el Grupo VW FS 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 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 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 antes descrito no se aplica cuando las subsidiarias son de reciente constitución, a fin de evitar el reconocimiento de crédito mercantil, positivo o negativo, al incorporarlas a 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 reconoce fuera de resultados en utilidades retenidas al momento de la consolidación inicial.

El método de adquisición previsto en la IFRS 3 no se aplica cuando las subsidiarias que se consolidan por primera vez son resultado de una combinación de negocios bajo control común de una matriz superior, por ejemplo, Volkswagen AG. En su lugar, el Grupo aplica el método del valor en libros, conforme al cual se mantienen los valores en libros consolidados existentes de los activos y pasivos. Por esta razón, la consolidación de estas subsidiarias no puede resultar ni en un crédito mercantil ni en un crédito mercantil negativo. Cualquier diferencia entre los activos netos adquiridos y la contraprestación transferida se reconoce fuera de resultados, en utilidades retenidas, al momento de su incorporación al proceso de consolidación.

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

#### 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 moneda extranjera 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, el capital se convierte a tipos de cambio históricos. 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 hasta la venta de la subsidiaria en cuestión.

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 *spot* 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 *spot* medio en la fecha de presentación de información.

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

Los tipos de cambio suministrados por un proveedor externo de datos de mercado se utilizan para traducción en todo el Grupo VW FS Overseas AG.

La siguiente tabla refleja los tipos de cambio *spot* 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 SPOT MEDIO A DIC. 31 |             | ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO |             |
|------------------------------|------|--|-------------|---|-------------|
|                              |      | 2025   | 2024        | 2025  | 2024        |
| Australia                    | AUD  | 1.75715  | 1.67610     | 1.75156                                       | 1.64013     |
| Brasil                       | BRL  | 6.43495  | 6.43140     | 6.30767                                       | 5.82618     |
| Dinamarca <sup>1</sup>       | DKK  | -  | -           | -   | 7.45805     |
| Reino Unido <sup>1</sup>     | GBP  | -  | -           | -   | 0.85455     |
| Japón                        | JPY  | 183.97500  | 163.23000   | 188.98701                                     | 163.82257   |
| México                       | MXN  | 21.10080   | 21.58915    | 21.67638                                      | 19.82192    |
| Polonia <sup>1</sup>         | PLN  | -  | -           | -   | 4.31739     |
| República de Corea           | KRW  | 1,695.30500  | 1,534.32000 | 1,605.67518                                   | 1,475.43597 |
| Rusia <sup>1</sup>           | RUB  | -  | -           | -   | 98.08337    |
| Suecia <sup>1</sup>          | SEK  | -  | -           | -   | 11.39137    |
| Taiwán                       | TWD  | 36.78495   | 34.10110    | 35.17111                                      | 34.74228    |
| República Checa <sup>1</sup> | CZK  | -  | -           | -   | 25.02057    |
| República Popular de China   | CNY  | 8.22490  | 7.59860     | 8.11757                                       | 7.78612     |

<sup>1</sup> Para estas monedas, los tipos de cambio promedio citados para 2024 corresponden a los tipos promedio 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 la partida de “Ingresos por intereses provenientes de transacciones bursátiles y de crédito”, en tanto que los ingresos provenientes de arrendamiento se reportan en el estado de resultados en el renglón de “Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento”. Los ingresos por arrendamiento provenientes de contratos de arrendamiento puro se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento. Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

Los gastos relativos al fondeo de transacciones de arrendamiento y financiamiento se reportan en “Gastos por intereses”.

Las ganancias provenientes de la venta de vehículos seminuevos se reconocen cuando el comprador ha adquirido el título de propiedad del vehículo en cuestión. Las ganancias se reconocen en “Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento”, siempre que los vehículos seminuevos hayan sido contabilizados como arrendamientos puros antes de su venta. Los gastos incurridos en relación con la enajenación de los vehículos seminuevos provenientes de arrendamientos puros previos se reconocen en “Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento puro”. Si los vehículos seminuevos vendidos provienen de transacciones de crédito previamente reconocidas o de arrendamientos financieros, los ingresos se reconocen en “Otros ingresos de operación” y los gastos asociados a la enajenación de dichos vehículos se reconocen en “Otros gastos de operación”.

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. Los ingresos se reconocen de forma lineal, siempre que el servicio se preste de manera constante durante

la vigencia del contrato o que la obligación aplicable a lo largo de dicha vigencia pueda ser utilizada en cualquier momento sin previo aviso.

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 solo se capitalizan y amortizan sobre una base de línea recta a lo largo del plazo del contrato 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. Cuando existen acuerdos con compañías de seguros relativos al reembolso de comisiones de intermediación en caso de terminación anticipada, para el cálculo de los ingresos por comisiones se considera el importe respecto del cual es altamente probable que no se produzcan reversiones de ingresos. Por el importe restante se reconoce una reserva para reembolsos, la cual se reconoce posteriormente como ingresos por comisiones y tarifas en caso de que no se efectúe dicho reembolso.

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. Impuestos a la utilidad

Los activos y pasivos por impuesto a la utilidad causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, los impuestos a la utilidad causados se reportan en términos brutos. 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 ha ejercido la excepción para el reconocimiento y la revelación de impuestos diferidos en relación con la introducción del impuesto mínimo global (impuestos a la utilidad del Pilar 2).

Los efectos de las modificaciones a la Ley del Impuesto Corporativo a la Utilidad en Alemania y de la introducción del impuesto mínimo global se incluyen en las revelaciones de la nota (29) Impuesto a la utilidad a cargo.

## 7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a 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 siempre se reconocen en la fecha de negociación.

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocio 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 valor razonable con cambios en resultados
- > Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de deuda)
- > Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de capital), y
- > Activos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

- > Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, y
- > Pasivos financieros medidos al costo amortizado.

En el Grupo VW FS Overseas AG, las categorías arriba mostradas se asignan a las clases “activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado” y “activos y pasivos financieros medidos a 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 AL COSTO AMORTIZADO

Los activos financieros conservados dentro de un modelo de negocio 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 al 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 al 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 VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL (INSTRUMENTOS DE DEUDA)

Los activos financieros conservados dentro de un modelo de negocio 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 valor razonable con cambios en 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 VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN DE RESULTADOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

Los categoría de medición de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados abarcan 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 negocio que busca vender estos activos a fin de realizar flujos de efectivo (modelo de negocios “sell” (vender)). Adicionalmente, los derivados se asignan a la categoría de medición de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, y la de pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

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

#### **ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN 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 medición de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de capital). Los instrumentos de capital se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral en el ejercicio de la opción de valor razonable con cambios en 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 Overseas AG se reconocen normalmente al 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 valor razonable con cambios en 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 valor razonable”.

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

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

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 participaciones/unidades en fondos de inversión incluidas en la partida “Títulos negociables” del estado de situación financiera se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas derivadas de la remediación de participaciones/unidades de fondos de inversión se reconocen en resultados, en el renglón de “Ganancias y pérdidas sobre instrumentos financieros medidos a 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 valor razonable y se presentan por separado en las notas (34) y (44).

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

En el Grupo VW FS 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 como ganancia o pérdida sobre coberturas.

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 ineffectiva 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 valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en resultados bajo el rubro de “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a valor razonable”.

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 DE CRÉDITO

La reserva para riesgos de crédito, 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 al costo amortizado, activos financieros en la forma de instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en 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 de crédito 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 de crédito. 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 de crédito toma en cuenta la exposición a incumplimientos, la probabilidad de incumplimientos, así como la severidad.

Los activos financieros están sujetos a riesgos de crédito, 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 al 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 con evidencia objetiva de deterioro se asignan a la etapa 3.

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

La reserva para riesgos de crédito se calcula con base en el activo financiero individual. Los parámetros requeridos para este cálculo se establecen evaluando carteras en los que se conjuntan activos financieros individuales de un tipo similar. Dichas carteras homogéneas se crean, por ejemplo, con base en el grupo de clientes (por ejemplo, concesionario), productos (por ejemplo, financiamiento o arrendamiento) o tipo de garantía (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) respecto de los cuales existe evidencia objetiva de deterioro, los parámetros de medición se determinan con base en cada contrato individual.

En el Grupo VW FS Overseas AG, la reserva para riesgos de crédito 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 cartera, 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 de crédito. 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 de crédito ha aumentado significativamente a la fecha de presentación de información toma en cuenta el vencimiento del contrato.

El riesgo de crédito esperado para la fecha de presentación de información en la fecha de reconocimiento inicial se compara contra el riesgo de crédito 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 de crédito 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 de crédito mayor que el valor de umbral es indicativo de un aumento significativo en el riesgo de crédito. Dependiendo de las circunstancias regionales específicas, también se pueden utilizar factores cualitativos para determinar un aumento significativo en el riesgo de crédito, lo cual incluye la adición de contratos a una lista de observación para clientes con créditos sujetos a una gestión crediticia intensificada. En términos generales, se asume que el riesgo de crédito ha aumentado significativamente, como máximo, cuando los pagos lleven vencidos más de 30 días, a menos que los activos financieros ya se hayan asignado a la etapa 3 en virtud de cualquier otra evidencia objetiva de deterioro, o se agreguen una vez más a la etapa 1 en la fecha de presentación de información, como consecuencia de una modificación contractual significativa, a pesar de que los pagos estén vencidos.

Normalmente se puede asignar a la etapa 1 un activo financiero respecto del cual se haya determinado que el riesgo de crédito 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 de crédito 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 reestructuración.

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 de crédito cuando ciertos modelos y procesos estándar que se implementen -incluyendo los parámetros de riesgo de crédito 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 reservas de valuación adicionales debido a incertidumbres.

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 estén en algún proceso de reparación y para los que se haya recuperado toda la garantía 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 valor neto en libros. La reserva para riesgos de crédito 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 de crédito se presentan por separado en las notas (21) y (59).

#### MODIFICACIONES

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

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

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 al 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 asociadas y negocios conjuntos no consolidados se reportan como activos financieros diversos.

Las participaciones en subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas se reconocen al costo, considerando, en su caso, las pérdidas por deterioro correspondientes. 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, negocios conjuntos y asociadas que no se consolidan 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 (36).

9

## 11. Propiedades y equipo

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

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

| Propiedades y equipo          | Vidas útiles |
|-------------------------------|--------------|
| Edificios e instalaciones     | 10 a 50 años |
| Equipo operativo y de oficina | 3 a 23 años  |

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

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

La partida de “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.

## 12. Arrendamientos

### 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 (18) 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 enajenación de vehículos seminuevos anteriormente arrendados, así como depreciación y pérdidas por deterioro en relación con activos por arrendamiento.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere significativos 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 al 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 reversiones 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 de la cartera 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 de crédito 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 de crédito 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 de crédito.

### 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 (64) Arrendamientos. En la medición posterior del pasivo por arrendamiento, el valor en libros se actualiza mediante el método de interés efectivo y tomando en cuenta los pagos por arrendamiento que se hayan realizado. Los gastos por intereses derivados de la aplicación del método de interés efectivo se reportan bajo el renglón de “Gasto por intereses” en el estado de resultados.

Los activos por derecho de uso reconocidos en el estado de situación financiera correspondientes a arrendamientos se presentan en aquellas partidas en las que los activos subyacentes del arrendamiento se habrían reportado si estos activos hubiesen sido para el beneficio efectivo del Grupo VW FS 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 de dichos arrendamientos. Los pagos por arrendamiento asociados se reconocen como un gasto bajo el rubro de “Gastos generales y de administración” en el estado de resultados. Si, cuando era nuevo, el valor del activo subyacente no superaba los €5,000, se considera que se está ante un arrendamiento con activo subyacente de bajo valor. Los requisitos contables que se especifican en la IFRS 16 no son aplicables tampoco a activos intangibles.

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

### 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. 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 posteriores al empleo

Se reconocen provisiones por obligaciones en forma de prestaciones por retiro, invalidez y beneficios para dependientes económicos sobrevivientes a cargo 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 2025, ascendieron a un total de €3 millones (€28 millones el ejercicio anterior) en el Grupo VW FS Overseas AG. Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €0 millones (€21 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 posteriores al empleo se incluyen en la nota (45).

## 15. 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 (67).

Debido a la escisión de la operación europea, que entró en vigor el 1 de julio de 2024 e incluyó reservas técnicas relacionadas con el anterior negocio de seguros del Grupo VW FS Overseas AG, se renombró la partida del estado de situación financiera “Reservas técnicas y otras reservas” como “Otras reservas”.

La compensación basada en acciones que se incluye en otras reservas y otros pasivos comprende pagos derivados del bono de largo plazo retroactivo basado en acciones y pagos basados en acciones por desempeño, es decir, planes de remuneración que se liquidan en efectivo con base en acciones preferentes de Volkswagen AG y que se reconocen a valor razonable de conformidad con la IFRS 2. El valor razonable se reconoce como gasto por remuneraciones durante el periodo de devengo y se presenta como parte de los gastos de personal dentro de la partida de “Gastos generales y de administración” en el estado de resultados. Información adicional sobre pagos basados en acciones se incluye en la nota (68) Pagos basados en acciones.

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 reversión 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 2.58% (2.61% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

## 16. 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 prevaletientes 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 planeación con respecto al desarrollo económico global es que el crecimiento económico mundial se dará en 2026 a un ritmo similar al de 2025. Se prevé que la disminución de la inflación en las principales regiones económicas y la consecuente relajación gradual de la política monetaria impulsen la demanda de los consumidores. Se esperan riesgos derivados de la creciente fragmentación de la economía global, las tendencias proteccionistas, la volatilidad en los mercados financieros, energéticos y de materias primas, así como de déficits estructurales en algunos países. Adicionalmente, las persistentes tensiones y conflictos geopolíticos están limitando las perspectivas de crecimiento; en particular, los riesgos derivan del conflicto entre Rusia y Ucrania y de las confrontaciones en Medio Oriente, así como del aumento de la incertidumbre en torno a la postura de política económica del gobierno de los Estados Unidos y del incremento global de medidas geoeconómicas, lo que podría intensificar aún más las tensiones geopolíticas. Se asume que las economías avanzadas presentarán, en promedio, un nivel de crecimiento similar y que los mercados emergentes crecerán a un ritmo ligeramente inferior al del periodo de referencia. La expectativa general es que la economía global siga una trayectoria de crecimiento estable hasta 2030.

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 2026. Se espera que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Es probable que, en las regiones donde ya existen mercados de servicios de financiamiento automotriz consolidados, continúe la tendencia hacia soluciones de movilidad al menor costo total posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, se volverán probablemente cada vez más importantes. Adicionalmente, se asume un incremento en la demanda de nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta y suscripción de vehículos. Los concesionarios seguirán siendo socios estratégicos clave. 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 2027 a 2030.

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; adicionalmente, el surgimiento o la intensificación repentina de tensiones geopolíticas y conflictos podrían provocar, en especial, un alza 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 2026 positivas en su conjunto, pero con alguna variación de una región a otra. En términos generales, se espera que el volumen mundial de ventas de automóviles nuevos se mantenga en niveles similares a los del ejercicio anterior. Se prevé un aumento en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial para el periodo comprendido entre 2027 y 2030. 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 2026 en el mismo rango del ejercicio anterior, con una demanda global de vehículos comerciales ligeros que se espera crezca entre 2027 y 2030.

Se espera que, en 2026, los registros de camiones medianos y pesados con un peso bruto superior a seis toneladas se mantengan en niveles similares a los del ejercicio anterior en los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, si bien algunas regiones podrían registrar variaciones más significativas que otras.

El Banco Central Europeo (BCE) y otros bancos centrales realizaron reducciones adicionales a sus tasas de interés de referencia en 2025. En un contexto en el que las incertidumbres geopolíticas siguen afectando a la economía y la inflación se mantiene cercana al objetivo, no se prevén cambios significativos en las tasas de interés para 2026.

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.

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG monitorean 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 el objetivo de garantizar y expandir su modelo de negocio. 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 de 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 la carteras 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 la carteras se monitorean continuamente utilizando un método apropiado para el análisis y evaluación de factores de ESG, incluyendo cambios tecnológicos y regulatorios y costos de transición de CO<sub>2</sub>. Los valores residuales definidos de vehículos de diferentes tecnologías se actualizan de acuerdo con los resultados de este monitoreo en intervalos regulares con fines tanto de nuevos negocios como de pronósticos de valores residuales. El comportamiento del cliente y la estructura del mercado también son factores determinantes clave en este contexto, junto con los elementos mencionados anteriormente. No se aprecia incertidumbre adicional de estimaciones que surja de consideraciones de ESG/sustentabilidad que afectaría significativamente las estimaciones existentes, por ejemplo, del importe recuperable de activos arrendados, en los estados financieros consolidados a la fecha de presentación de información actual. Se analizan continuamente los posibles efectos futuros de los factores de ESG/sustentabilidad en las estimaciones actuales.

#### **VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN EL TRATAMIENTO CONTABLE 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. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos de crédito (notas 8 y 59) 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 aplicada, 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 en algunos datos de entrada que no se pueden observar en un mercado activo; en este caso se requiere el criterio de la administración para seleccionar las técnicas de valuación y determinar los datos de entrada que se utilizarán, mismos que se desarrollan utilizando la mejor información disponible. Si la Compañía utiliza sus propios datos, debe aplicar los ajustes correspondientes a fin de reflejar de mejor manera las condiciones del mercado.

### INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

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

### 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 posteriores al empleo en las notas (14) y (45).

En el caso de otras reservas, se hace uso de los valores esperados como la base para esta medición, lo que implica que se realicen cambios periódicos, mismos que conllevan ya sea adiciones a las reservas o la reversión 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 de 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 (15).

#### VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS

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, asociadas y subsidiarias no consolidadas medidas al 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 centros de investigación económica, bancos, organizaciones multinacionales y firmas de consultoría. Las tasas de descuento utilizadas en el método de flujos de efectivo descontados, y que se aplican al realizar pruebas de deterioro del crédito mercantil, se basan en tasas específicas de costo de capital, tomando en cuenta la experiencia histórica y los supuestos correspondientes en materia de tendencias macroeconómicas. En específico, los pronósticos para flujos de efectivo a corto y mediano plazo, así como las tasas de descuento utilizadas, son objeto de incertidumbre fuera del control del Grupo.

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

Cuando se calculan activos por impuestos diferidos, se deben desarrollar supuestos acerca de los ingresos gravables futuros y los plazos para la recuperación de los activos por impuestos diferidos. La medición de activos por impuestos diferidos para amortización de pérdidas fiscales se basa normalmente en los ingresos gravables futuros para un horizonte de planeación de cinco ejercicios fiscales. En el reconocimiento de partidas inciertas de impuesto a la utilidad, 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 negocio generalmente aceptadas.

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

## Revelaciones del estado de resultados

### 17. 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 clientes y concesionarios, ingresos por intereses y gastos sobre derivados utilizados para cubrir activos financieros fuera del negocio de arrendamiento y otros ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos al costo amortizado 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 €2,663 millones (€2,581 millones el ejercicio anterior).

Se registraron ingresos por intereses por €0 millones (gasto por intereses por €0 millones el ejercicio anterior) correspondientes a activos financieros no derivados medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Los ingresos y gastos por intereses sobre instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de activos financieros fuera del negocio de arrendamiento resultan en un gasto neto de €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

### 18. Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento

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

| millones de €   | 2025         | 2024         |
|---|--------------|--------------|
| Ingresos por arrendamiento provenientes de arrendamientos puros   | 654          | 591          |
| Ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros   | 136          | 158          |
| Ganancias provenientes de la enajenación de vehículos seminuevos anteriormente sujetos a arrendamiento puro | 622          | 570          |
| Ingresos diversos provenientes de transacciones de arrendamiento  | 13           | 10           |
| <b>Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento</b>  | <b>1,424</b> | <b>1,328</b> |
| Depreciación de activos por arrendamiento y pérdidas por deterioro  | -271         | -243         |
| Gastos derivados de la enajenación de vehículos seminuevos anteriormente sujetos a arrendamiento puro       | -646         | -600         |
| Gastos diversos derivados de transacciones de arrendamiento   | -22          | -28          |
| <b>Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento</b>      | <b>-940</b>  | <b>-871</b>  |
| <b>Total</b>  | <b>485</b>   | <b>457</b>   |

### 19. Gasto por intereses

Los gastos por intereses incluyen gastos por financiamiento correspondientes al negocio de crédito y arrendamiento.

Los gastos por intereses, por un monto de €1,866 millones (€1,793 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Los ingresos y gastos por intereses sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura por pasivos financieros de cobertura resultan en un gasto neto de €-4 millones (gasto neto de €4 millones el ejercicio anterior). Los ingresos y gastos por intereses sobre derivados designados como instrumentos de cobertura por pasivos financieros de cobertura resultan en un gasto neto de €19 millones (gasto neto de €67 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 (64) Arrendamientos.

## 20. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio en el ejercicio de referencia, un monto de €149 millones (€118 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 que se reconocieron en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2025 se habían incluido ingresos por €54 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 2024 se habían incluido ingresos por €42 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.

## 21. Reserva para riesgos de crédito

La reserva para riesgos de crédito 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 de crédito 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 €  | 2025        | 2024        |
|--|-------------|-------------|
| Adiciones a la reserva para riesgos de crédito                                   | -560        | -655        |
| Reversiones de la reserva para riesgos de crédito                                | 375         | 575         |
| Bajas directas   | -175        | -207        |
| Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente dados de baja | 63          | 53          |
| Ganancia o pérdida neta proveniente de modificaciones significativas             | 0           | 0           |
| <b>Total</b>   | <b>-296</b> | <b>-233</b> |

Las adiciones a la reserva para riesgos y las bajas directas incluyen gastos totales derivados de la reserva para riesgos de crédito provenientes de cuentas por cobrar a clientes por un importe de €1 millón (€4 millones el ejercicio anterior). Los ingresos por reversión de reservas para riesgos de crédito corresponden a cuentas por cobrar a clientes por un importe de €3 millones (€1 millón el ejercicio anterior).

## 22. 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 €   | 2025        | 2024       |
|---|-------------|------------|
| <b>Ingresos por comisiones y tarifas</b>  | <b>181</b>  | <b>150</b> |
| de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros         | 109         | 99         |
| <b>Gastos por comisiones y tarifas</b>  | <b>-139</b> | <b>-95</b> |
| de los cuales son comisiones sobre ventas derivadas del negocio de financiamiento | -70         | -64        |
| <b>Total</b>  | <b>42</b>   | <b>55</b>  |

## 23. 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 €  | 2025        | 2024       |
|--|-------------|------------|
| <b>Coberturas de valor razonable</b>   |             |            |
| <b>Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas del valor razonable</b>   |             |            |
| Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura   | -93         | 146        |
| Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas  | -9          | -186       |
| Ganancias/pérdidas provenientes de coberturas del valor razonable  | -101        | -40        |
| de los cuales son micro coberturas de valor razonable por ineffectividad   | -101        | -40        |
| <b>Coberturas de flujos de efectivo</b>  |             |            |
| Ganancias/pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo  | 11          | 12         |
| Ganancias/pérdidas provenientes de la conversión de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera en coberturas de flujos de efectivo | -11         | -12        |
| Ganancias/pérdidas provenientes de la parte ineffectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo                           | 0           | -1         |
| <b>Total</b>   | <b>-101</b> | <b>-40</b> |

## 24. Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a valor razonable

Esta partida incluye la ganancia/pérdida sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura y la ganancia/pérdida sobre títulos negociables y créditos/cuentas por cobrar medidos a valor razonable con cambios en 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 €  | 2025      | 2024     |
|--|-----------|----------|
| Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura                          | -2        | 1        |
| Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a valor razonable con cambios en resultados         | -         | -        |
| Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a valor razonable con cambios en resultados | -1        | 0        |
| <b>Total</b>   | <b>-3</b> | <b>1</b> |

Gn

## 25. Gastos generales y de administración

El desglose de la partida de “Gastos generales y de administración” se presenta en la siguiente tabla:

| millones de €   | 2025        | 2024        |
|---|-------------|-------------|
| Gastos de personal  | -149        | -153        |
| Gastos de operación no relacionados con personal  | -223        | -249        |
| Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas   | -11         | -5          |
| Depreciación y pérdidas por deterioro de propiedades y equipo; amortización y pérdidas por deterioro de activos intangibles | -47         | -38         |
| Otros impuestos   | -9          | -8          |
| Ingresos provenientes de la reversión de reservas y pasivos acumulados  | 4           | 7           |
| <b>Total</b>  | <b>-435</b> | <b>-447</b> |

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 (64) Arrendamientos.

La desglose y explicación de gastos de personal se establece en la nota separada (70) 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 (69) Total de honorarios pagados a los auditores de los estados financieros consolidados del Grupo.

## 26. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

| millones de €  | 2025      | 2024        |
|--|-----------|-------------|
| Ganancias sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas | 0         | 1           |
| Ingresos provenientes de servicios prestados y asignaciones de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen             | 6         | 3           |
| Ingresos provenientes de la reversión de reservas y pasivos acumulados   | 26        | 41          |
| Ingresos provenientes de reclamaciones por daños   | 0         | 1           |
| Ingresos provenientes de la enajenación de vehículos seminuevos fuera de arrendamientos puros                              | 0         | 0           |
| Ingresos provenientes de modificaciones no significativas  | 21        | 15          |
| Ingresos de operación diversos   | 62        | 59          |
| Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas  | -4        | -1          |
| Gastos de litigio y riesgo legal   | -21       | -22         |
| Gastos derivados de la enajenación de vehículos seminuevos fuera de arrendamientos puros                                   | -1        | -1          |
| Gastos derivados de modificaciones no significativas   | -17       | -13         |
| Gastos de operación diversos   | -31       | -291        |
| <b>Total</b>   | <b>43</b> | <b>-208</b> |

## 27. Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos

La ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos incluye ingresos por dividendos y gastos derivados de enajenaciones, así como ganancias o pérdidas netas provenientes del reconocimiento de pérdidas por deterioro y reversiones sobre participaciones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas que no se consolidaron.

## 28. Otras ganancias o pérdidas financieras

La partida 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.

## 29. Impuesto a la utilidad a cargo

El rubro de “Impuesto a la utilidad a cargo” incluye los impuestos cobrados respecto del grupo fiscal Volkswagen AG, impuestos por los cuales VW FS Overseas AG y sus subsidiarias consolidadas son los contribuyentes, así como impuestos diferidos. El desglose de los impuestos a la utilidad se muestra en la siguiente tabla:

| millones de €  | 2025       | 2024        |
|--|------------|-------------|
| Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania  | 178        | 6           |
| Ingresos/gasto por impuestos causados, extranjero  | -147       | -322        |
| <b>Impuesto a la utilidad a cargo</b>  | <b>31</b>  | <b>-316</b> |
| de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relativos a periodos anteriores                | 194        | 5           |
| Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-), Alemania                                  | -4         | -49         |
| Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-), extranjero                                | -44        | -89         |
| <b>Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-)</b>                                     | <b>-49</b> | <b>-138</b> |
| <b>Impuesto a la utilidad a cargo</b>  | <b>-17</b> | <b>-454</b> |
| de los cuales son: Impuesto a la utilidad a cargo derivado de operaciones continuas      | -17        | -212        |
| de los cuales son: Impuesto a la utilidad a cargo derivado de operaciones discontinuadas | -          | -242        |

El gasto fiscal reportado en 2025 por €17 millones (€454 millones el ejercicio anterior) es €159 millones menor (el ejercicio anterior €152 millones mayor) al gasto fiscal esperado de €177 millones (€302 millones el ejercicio anterior), 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 a la utilidad a cargo y la utilidad antes de impuestos para el periodo de referencia:

| millones de €  | 2025       | 2024         |
|--|------------|--------------|
| Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas   | 589        | 396          |
| Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas  | -          | 609          |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>   | <b>589</b> | <b>1,006</b> |
| multiplicada por la tasa de impuesto local a la utilidad de 30.0% (misma tasa que el ejercicio anterior)           |            |              |
| = Gasto imputado por impuesto a la utilidad en el periodo de referencia a la tasa del impuesto local a la utilidad | -177       | -302         |
| + Efectos de distintas tasas fiscales extranjeras  | -39        | 11           |
| + Efectos de ingresos exentos de impuestos   | 43         | 112          |
| + Efectos de gastos de operación no deducibles   | -86        | -162         |
| + Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores   | -8         | -23          |
| + Efectos de diferencias permanentes   | -2         | -78          |
| + Efectos de acreditamientos de impuestos  | 0          | 0            |
| + Impuestos atribuibles a periodos anteriores  | 253        | 5            |
| + Efectos de cambios en tasas fiscales   | 0          | -            |
| + Efectos de impuestos retenidos no deducibles   | -10        | -13          |
| + Otras variaciones  | 8          | -5           |
| <b>= Impuesto a la utilidad a cargo</b>  | <b>-17</b> | <b>-454</b>  |
| Tasa fiscal efectiva en %  | 2.9        | 45.2         |

La tasa fiscal de ley para sociedades mercantiles en Alemania correspondiente al periodo de evaluación 2025 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%.

En julio de 2025 se aprobó en Alemania una Reforma a la Ley del Impuesto a la Utilidad. Como consecuencia, a partir de 2028, la tasa del impuesto corporativo a la utilidad se reducirá gradualmente de 15% a 10%, lo cual dio lugar a gastos por €0 millones derivados de la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

En el grupo fiscal alemán, se utiliza una tasa impositiva del 30.0% (misma que el ejercicio anterior) para la medición de impuestos diferidos sobre diferencias entre el valor en libros de un activo en el estado de situación financiera y su base fiscal que se revierten en el corto plazo, y del 27% (30% el ejercicio anterior) para aquellas que se revertirán en el largo plazo. La reducción en la tasa impositiva aplicable a las diferencias de largo plazo deriva de la reforma a la Ley del Impuesto Corporativo a la Utilidad en Alemania.

Las tasas locales del impuesto a la utilidad que se han aplicado a las compañías del Grupo en el extranjero varían entre 20.0% (misma tasa que el ejercicio anterior) y 45.0% (misma tasa que el ejercicio anterior).

La siguiente tabla muestra un desglose de las pérdidas fiscales pendientes de amortización:

| millones de €                              | PÉRDIDAS FISCALES<br>PENDIENTES DE AMORTIZACIÓN |               | DE LAS CUALES SON PÉRDIDAS<br>NO UTILIZABLES |               |
|--|---|---------------|--|---------------|
|  | Dic. 31, 2025                                   | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025                                | Dic. 31, 2024 |
|  | Pérdidas fiscales amortizables sin vencimiento  | 112           | 91   | 112           |
| Vencimiento dentro de los próximos 10 años | 358   | 289           | 13   | 16            |
| Vencimiento superior a 10 años             | -   | -             | -  | -             |
| <b>Total</b>                               | <b>470</b>                                      | <b>380</b>    | <b>125</b>                                   | <b>105</b>    |

Los acreditamientos de impuestos otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €0 millones (€1 millón el ejercicio anterior).

El uso de pérdidas fiscales amortizables de ejercicios anteriores dio lugar a una disminución en el impuesto a la utilidad causado de €4 millones en 2025 (€0 millones el ejercicio anterior). No se reconocieron activos por impuestos diferidos por diferencias temporales deducibles del orden de €67 millones (€32 millones el ejercicio anterior).

En el ejercicio actual, el Grupo VW FS Overseas AG reconoce activos por impuestos diferidos en compañías con pérdidas en el periodo actual o en el periodo anterior, los cuales superan a los pasivos por impuestos diferidos en €66 millones (€82 millones el ejercicio anterior). Las compañías involucradas prevén generar utilidades en el futuro.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €34 millones (€42 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS Overseas AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el estado de situación financiera, un total de €2 millones (€-31 millones el ejercicio anterior) se relacionan con transacciones reportadas en el rubro de "Otro resultado integral". De este importe, €0 millones (€-2 millones el ejercicio anterior) corresponden a participación no controladora. En el estado de resultado integral se presenta un desglose de los cambios en impuestos diferidos.

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 los impuestos a la utilidad del Pilar 2.

### 30. Revelaciones adicionales del estado de resultados

La siguiente tabla refleja los ingresos por comisiones y tarifas, así como los gastos relacionados con el negocio fiduciario, y los ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable con cambios en resultados ni mediante el método de interés efectivo.

| millones de €                                 | 2025      | 2024      |
|---|-----------|-----------|
| Ingresos provenientes de comisiones y tarifas | 40        | 32        |
| Gastos derivados de comisiones y tarifas      | 0         | 0         |
| <b>Total</b>                                  | <b>40</b> | <b>32</b> |

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

## Revelaciones del estado de situación financiera

### 31. Disponibilidades

La partida de “Disponibilidades” incluye principalmente saldos a favor por €84 millones (€320 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

### 32. Créditos y cuentas por cobrar a bancos

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos incluyen principalmente saldos a favor con bancos por un monto de €1,305 millones (€1,133 millones el ejercicio anterior).

### 33. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos de crédito que se reconocen para cubrir el riesgo de crédito esperado. La reserva para riesgos de crédito se presenta en las notas (21) y (59).

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 garantía por su financiamiento. El financiamiento de concesionarios abarca el financiamiento de planes piso, así como créditos a la organización de concesionarios para equipo operativo e inversiones. Los activos se dan en prenda, aunque también se utilizan garantías y gravámenes sobre bienes inmuebles como respaldo. 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 del Grupo Volkswagen.

La partida de “Cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €175 millones (€126 millones el ejercicio anterior). De este monto, €28 millones (€26 millones el ejercicio anterior) corresponden a arrendamientos financieros y €147 millones (€100 millones el ejercicio anterior) a arrendamientos puros. Los arrendamientos por cobrar vencidos son pagaderos dentro de un año.

### 34. 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, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Transacciones de cobertura contra</b>  |               |               |
| riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas de valor razonable                       | 1             | -             |
| riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas de valor razonable                       | -             | -26           |
| riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de valor razonable                                    | 11            | 64            |
| riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujos de efectivo                                 | 50            | 249           |
| riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros utilizando coberturas de flujos de efectivo | 38            | -29           |
| <b>Total de transacciones de cobertura</b>  | <b>100</b>    | <b>258</b>    |
| Activos provenientes de derivados no destinados a cobertura que no son                                | 8             | 18            |
| <b>Total</b>  | <b>109</b>    | <b>277</b>    |

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

#### Inversiones registradas mediante el método de participación

| millones de €  | 2025       | 2024       |
|--|------------|------------|
| <b>Costo al 1 de enero</b>                           | <b>234</b> | <b>238</b> |
| Fluctuaciones cambiarias                             | -          | -          |
| Variaciones en la base de consolidación              | -          | 0          |
| Adiciones  | -          | -          |
| Reclasificaciones                                    | -          | -          |
| Enajenaciones  | -          | -          |
| Cambios/remediciones reconocidos en resultados       | 35         | -44        |
| Dividendos   | -8         | -9         |
| Otros cambios reconocidos en otro resultado integral | -8         | 48         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                      | <b>253</b> | <b>234</b> |
| <b>Pérdidas por deterioro a 1 de enero</b>           | <b>138</b> | <b>138</b> |
| Fluctuaciones cambiarias                             | -          | -          |
| Variaciones en la base de consolidación              | -          | -          |
| Adiciones  | 11         | -          |
| Reclasificaciones                                    | -          | -          |
| Enajenaciones  | -          | -          |
| Reversión de pérdidas por deterioro                  | -          | -          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                      | <b>150</b> | <b>138</b> |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre</b>       | <b>103</b> | <b>95</b>  |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero</b>            | <b>95</b>  | <b>99</b>  |

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

Durante el ejercicio, se reconocieron pérdidas por deterioro por €11 millones (€- millones el ejercicio anterior) correspondientes a un negocio conjunto consolidado incluido en la partida del estado de situación financiera "Inversiones registradas mediante el método de participación".

**Activos financieros diversos**

| millones de €  | 2025       | 2024       |
|--|------------|------------|
| <b>Costo al 1 de enero</b>                                 | <b>212</b> | <b>210</b> |
| Fluctuaciones cambiarias                                   | -5         | 2          |
| Variaciones en la base de consolidación                    | -          | -          |
| Adiciones  | 33         | 0          |
| Reclasificaciones  | -          | -          |
| Enajenaciones  | 0          | -          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                            | <b>241</b> | <b>212</b> |
| <b>Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero</b> | <b>125</b> | <b>111</b> |
| Fluctuaciones cambiarias                                   | -2         | 1          |
| Variaciones en la base de consolidación                    | -          | -          |
| Adiciones  | 7          | 13         |
| Reclasificaciones  | -          | -          |
| Enajenaciones  | -          | -          |
| Reversión de pérdidas por deterioro                        | -          | -          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                            | <b>130</b> | <b>125</b> |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre</b>             | <b>110</b> | <b>87</b>  |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero</b>                  | <b>87</b>  | <b>99</b>  |

Durante el ejercicio, se reconocieron pérdidas por deterioro por €7 millones (€13 millones el ejercicio anterior) en relación con subsidiarias no consolidadas reconocidas en la partida "Activos financieros diversos" del estado de situación financiera.

El importe de las pérdidas por deterioro fue igual al importe en que el valor recuperable determinado resultó inferior al valor en libros antes de reconocer dichas pérdidas. 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.

### 36. Activos intangibles

| millones de €  | Software desarrollado internamente | Nombre de marca, base de clientes | Crédito mercantil | Otros activos intangibles | Total      |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|------------|
| <b>Costo al 1 de enero de 2025</b>                                 | <b>27</b>                          | <b>45</b>                         | <b>143</b>        | <b>118</b>                | <b>333</b> |
| Fluctuaciones cambiarias   | -2                                 | 0                                 | 0                 | -7                        | -9         |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                                  | -                                 | -                 | -                         | -          |
| Adiciones  | 3                                  | -                                 | -                 | 19                        | 22         |
| Reclasificaciones  | -                                  | -                                 | -                 | 0                         | 0          |
| Enajenaciones  | 0                                  | -                                 | -                 | 18                        | 18         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                            | <b>28</b>                          | <b>45</b>                         | <b>143</b>        | <b>111</b>                | <b>327</b> |
| <b>Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2025</b> | <b>14</b>                          | <b>11</b>                         | <b>-</b>          | <b>77</b>                 | <b>103</b> |
| Fluctuaciones cambiarias   | -1                                 | 0                                 | -                 | -6                        | -7         |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                                  | -                                 | -                 | -                         | -          |
| Adiciones a amortización acumulada                                 | 7                                  | 4                                 | -                 | 10                        | 21         |
| Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas                      | -                                  | -                                 | -                 | 16                        | 16         |
| Reclasificaciones  | -                                  | -                                 | -                 | -                         | -          |
| Enajenaciones  | -                                  | -                                 | -                 | 17                        | 17         |
| Reversión de pérdidas por deterioro                                | -                                  | -                                 | -                 | -                         | -          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                            | <b>20</b>                          | <b>15</b>                         | <b>-</b>          | <b>80</b>                 | <b>115</b> |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2025</b>             | <b>8</b>                           | <b>30</b>                         | <b>143</b>        | <b>31</b>                 | <b>212</b> |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2025</b>                  | <b>13</b>                          | <b>34</b>                         | <b>143</b>        | <b>41</b>                 | <b>230</b> |

| millones de €  | Software desarrollado internamente | Nombre de marca, base de clientes | Crédito mercantil | Otros activos intangibles | Total      |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|------------|
| <b>Costo al 1 de enero de 2024</b>                                 | <b>30</b>                          | <b>54</b>                         | <b>171</b>        | <b>121</b>                | <b>376</b> |
| Fluctuaciones cambiarias   | 0                                  | -9                                | -28               | -6                        | -42        |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                                  | -                                 | -                 | -                         | -          |
| Adiciones  | 5                                  | -                                 | -                 | 25                        | 30         |
| Reclasificaciones  | -                                  | -                                 | -                 | -                         | -          |
| Enajenaciones  | 8                                  | -                                 | -                 | 23                        | 31         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                            | <b>27</b>                          | <b>45</b>                         | <b>143</b>        | <b>118</b>                | <b>333</b> |
| <b>Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2024</b> | <b>13</b>                          | <b>9</b>                          | <b>-</b>          | <b>82</b>                 | <b>103</b> |
| 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  | -                                  | -                                 | -                 | -                         | -          |
| Enajenaciones  | 6                                  | -                                 | -                 | 13                        | 19         |
| Reversión de pérdidas por deterioro                                | -                                  | -                                 | -                 | -                         | -          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                            | <b>14</b>                          | <b>11</b>                         | <b>-</b>          | <b>77</b>                 | <b>103</b> |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2024</b>             | <b>13</b>                          | <b>34</b>                         | <b>143</b>        | <b>41</b>                 | <b>230</b> |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2024</b>                  | <b>17</b>                          | <b>46</b>                         | <b>171</b>        | <b>40</b>                 | <b>273</b> |

El crédito mercantil por €143 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) correspondiente a Brasil, y 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 11.2% (15.9% el ejercicio anterior) para Brasil en la prueba de deterioro del ejercicio de referencia.

La base de clientes de Brasil, por un monto de €30 millones (€34 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 de Brasil es de siete años.

*g*

### 37. Propiedades y equipo

| millones de €  | Terrenos y edificios | Equipo operativo y de oficina | Total      |
|--|----------------------|-------------------------------|------------|
| <b>Costo al 1 de enero de 2025</b>                                 | <b>81</b>            | <b>49</b>                     | <b>130</b> |
| Fluctuaciones cambiarias   | -5                   | -3                            | -8         |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                    | -                             | -          |
| Adiciones  | 8                    | 4                             | 12         |
| Reclasificaciones  | -5                   | 0                             | -5         |
| Enajenaciones  | 18                   | 6                             | 24         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                            | <b>60</b>            | <b>45</b>                     | <b>105</b> |
| <b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2025</b> | <b>46</b>            | <b>38</b>                     | <b>84</b>  |
| Fluctuaciones cambiarias   | -3                   | -2                            | -5         |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                    | -                             | -          |
| Adiciones a depreciación acumulada                                 | 7                    | 4                             | 10         |
| Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas                      | -                    | -                             | -          |
| Reclasificaciones  | -1                   | 0                             | -1         |
| Enajenaciones  | 18                   | 5                             | 24         |
| Reversión de pérdidas por deterioro                                | -                    | -                             | -          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                            | <b>31</b>            | <b>34</b>                     | <b>65</b>  |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2025</b>             | <b>29</b>            | <b>11</b>                     | <b>40</b>  |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2025</b>                  | <b>34</b>            | <b>11</b>                     | <b>45</b>  |

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

La partida del estado de situación financiera "Propiedades y equipo" incluye cargos por terrenos de €- millones (mismo monto que 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.

### 38. Inversiones en inmuebles

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

| millones de €  | 2025     | 2024     |
|--|----------|----------|
| <b>Costo al 1 de enero</b>                                 | <b>1</b> | <b>2</b> |
| Fluctuaciones cambiarias                                   | 0        | 0        |
| Variaciones en la base de consolidación                    | -        | -        |
| Adiciones  | -        | 0        |
| Reclasificaciones  | 5        | -        |
| Enajenaciones  | -        | 0        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                            | <b>6</b> | <b>1</b> |
| <b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero</b> | <b>0</b> | <b>1</b> |
| Fluctuaciones cambiarias                                   | 0        | 0        |
| Variaciones en la base de consolidación                    | -        | -        |
| Adiciones a depreciación acumulada                         | 0        | 0        |
| Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas              | -        | -        |
| Reclasificaciones  | 1        | -        |
| Enajenaciones  | -        | 0        |
| Reversión de pérdidas por deterioro                        | -        | -        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                            | <b>2</b> | <b>0</b> |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre</b>             | <b>5</b> | <b>1</b> |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero</b>                  | <b>1</b> | <b>1</b> |

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €5 millones (€1 millón 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.

Los ingresos por arrendamiento provenientes de inversiones en inmuebles en el ejercicio ascendieron a €2 millones (€1 millón el ejercicio anterior).

### 39. Activos por impuestos diferidos

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

| millones de €   | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Activos por impuestos diferidos   | 781           | 773           |
| Pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación | 117           | 93            |
| Beneficios fiscales, neto de reservas de valuación                          | 0             | 1             |
| <b>Valor antes de compensación</b>  | <b>898</b>    | <b>867</b>    |
| de los cuales son: Activos y pasivos no circulantes                         | 512           | 431           |
| Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)                          | -392          | -367          |
| <b>Total</b>  | <b>507</b>    | <b>500</b>    |

De los activos por impuestos diferidos, €330 millones (€395 millones el ejercicio anterior) corresponden a diferencias de reconocimiento y medición entre las IFRS y la base fiscal que se revertirán en el plazo de un año.

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

| millones de €   | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Créditos, cuentas por cobrar y otros activos                              | 507           | 553           |
| Títulos negociables y efectivo  | -             | -             |
| Activos intangibles/propiedades y equipo                                  | 8             | 5             |
| Activos por arrendamiento   | 184           | 118           |
| Pasivos y reservas  | 82            | 98            |
| Reservas de valuación para activos diferidos sobre diferencias temporales | -             | -             |
| <b>Total</b>  | <b>781</b>    | <b>773</b>    |

### 40. Otros activos

Los detalles de otros activos son los siguientes:

| millones de €   | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024, reexpresado <sup>1</sup> |
|---|---------------|---|
| Vehículos devueltos para enajenación                                      | 119           | 51                                      |
| Efectivo restringido  | 74            | 78                                      |
| Gastos anticipados e ingresos devengados                                  | 208           | 175                                     |
| Otros activos por impuestos   | 211           | 151                                     |
| Cuentas por cobrar provenientes de asignaciones de impuestos <sup>1</sup> | 5             | 15                                      |
| Diversos  | 328           | 240                                     |
| <b>Total<sup>1</sup></b>  | <b>944</b>    | <b>710</b>                              |

<sup>1</sup> Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre la corrección del cambio en la presentación del estado de situación financiera derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección "Cambios en las cifras del ejercicio anterior").

Al 31 de diciembre de 2025, se reportaron costos diferidos de originación de contratos por €97 millones (€14 millones el ejercicio anterior) en la partida "Otros activos" del estado de situación financiera. En 2025, los cargos por amortización de los costos de originación de contratos capitalizados que se reportaron en la partida "Otros activos" en el estado de situación financiera ascendieron a €9 millones (€1 millón el ejercicio anterior). No se reconocieron

pérdidas por deterioro con relación a costos capitalizados de originación de contratos.

El efectivo restringido consiste principalmente en garantías en efectivo entregadas por las entidades ABS de objeto limitado consolidadas relativas a transacciones con ABS.

#### 41. Activos no circulantes

| millones de €   | Dic. 31, 2025 | de los cuales son no circulantes | Dic. 31, 2024, reexpresado <sup>1</sup> | de los cuales son no circulantes reexpresados <sup>1</sup> |
|---|---------------|----------------------------------|---|--|
| Disponibilidades  | 84            | -                                | 320                                     | -  |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                      | 1,316         | 11                               | 1,160                                   | 26   |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                    | 24,740        | 12,710                           | 25,327                                  | 12,498   |
| Instrumentos financieros derivados                          | 109           | 43                               | 277                                     | 193  |
| Títulos negociables   | 0             | -                                | 0                                       | -  |
| Inversiones registradas mediante el método de participación | 103           | 103                              | 95                                      | 95   |
| Activos financieros diversos                                | 110           | 110                              | 87                                      | 87   |
| Activos intangibles   | 212           | 212                              | 230                                     | 230  |
| Propiedades y equipo  | 40            | 40                               | 45                                      | 45   |
| Activos por arrendamiento                                   | 2,809         | 2,651                            | 2,455                                   | 2,306  |
| Inversiones en inmuebles                                    | 5             | 5                                | 1                                       | 1  |
| Activos por impuestos causados <sup>1</sup>                 | 145           | 58                               | 171                                     | 38   |
| Otros activos <sup>1</sup>                                  | 944           | 557                              | 710                                     | 409  |
| <b>Total</b>  | <b>30,616</b> | <b>16,499</b>                    | <b>30,678</b>                           | <b>15,928</b>  |

<sup>1</sup> Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre la corrección del cambio en la presentación del estado de situación financiera derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección "Cambios en las cifras del ejercicio anterior").

#### 42. 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 proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen. Estas partidas se incluyen en los pasivos con clientes. Dichas transacciones se explican en la nota (72) Revelaciones sobre partes relacionadas.

La siguiente tabla muestra las variaciones 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 €                                   | 2025      | 2024      |
|---|-----------|-----------|
| <b>Pasivos contractuales al 1 de enero</b>      | <b>55</b> | <b>43</b> |
| Adiciones y enajenaciones                       | 2         | 18        |
| Cambios en el Grupo consolidado                 | -         | 0         |
| Fluctuaciones cambiarias                        | 1         | -7        |
| <b>Pasivos contractuales al 31 de diciembre</b> | <b>57</b> | <b>55</b> |

Se espera que se realicen ingresos al amparo de pasivos contractuales por un monto de €56 millones (€55 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio y por un monto de €1 millón (€- millones el ejercicio anterior) en ejercicios subsiguientes.

#### 43. Bonos, papel comercial emitido

Esta partida abarca bonos y papel comercial.

| millones de €           | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Bonos emitidos          | 4,738         | 4,738         |
| Papel comercial emitido | 3,930         | 3,863         |
| <b>Total</b>            | <b>8,667</b>  | <b>8,599</b>  |

#### 44. 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, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Transacciones de cobertura contra</b>  |               |               |
| riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas de valor razonable                                       | 2             | 3             |
| riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas de valor razonable                                       | 8             | 3             |
| riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de valor razonable  | 18            | 3             |
| de los cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable de la cartera | -             | -             |
| riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujos de efectivo   | 21            | 0             |
| riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros utilizando coberturas de flujos de efectivo                 | 12            | 0             |
| <b>Total de transacciones de cobertura</b>  | <b>60</b>     | <b>9</b>      |
| Pasivos provenientes de derivados no destinados a cobertura   | 22            | 12            |
| <b>Total</b>  | <b>82</b>     | <b>21</b>     |

#### 45. Reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo

Los siguientes montos se han reconocido en el estado de situación financiera para compromisos de beneficios:

| millones de €   | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Valor presente de obligaciones financiadas  | 11            | 10            |
| Valor razonable de activos del plan   | 11            | 9             |
| <b>Estatus de financiado (neto)</b>   | <b>0</b>      | <b>1</b>      |
| Valor presente de obligaciones no financiadas   | 9             | 9             |
| Monto no reconocido como activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19        | 1             | 1             |
| <b>Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera</b>                      | <b>9</b>      | <b>10</b>     |
| de los cuales son reservas para pensiones   | 10            | 11            |
| de los cuales son reservas para pensiones en activos disponibles para la venta (IFRS 5) | 0             | 1             |

#### 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 les 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 relación 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 de pensiones se invierten principalmente en fondos de renta fija o de capital. 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, 2025 | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
| Tasa de descuento            | 4.20          | 3.40          | 6.90          | 6.31          |
| Tendencia en pagos           | 2.15          | 2.15          | 4.26          | 3.59          |
| Tendencia en pensiones       | 2.00          | 2.00          | -             | -             |
| Tasa de rotación de personal | 1.69          | 1.21          | 6.86          | 6.04          |

Estos supuestos constituyen promedios que se ponderaron utilizando el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos.

Con respecto a la esperanza de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada país. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2018 G" desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, las tasas de descuento se determinan para reflejar los rendimientos de bonos corporativos con calificación preferente con monedas y vencimientos ajustados. El índice iBoxx AA 10+ Corporates se tomó como base para las obligaciones de las compañías alemanas del Grupo. Se utilizaron índices similares para obligaciones de pensiones extranjeras.

Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en pensiones reflejan los ajustes a pensiones garantizados contractualmente o se basan en las reglas en materia de ajustes a pensiones vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en experiencia pasada y en expectativas a futuro.

En relación con la escisión de las operaciones europeas en el ejercicio anterior, 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 habían transferido 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 del ejercicio anterior. Adicionalmente, las reversiones de reservas derivadas de las escisiones societarias de subsidiarias del Grupo VW FS Overseas AG al 1 de julio de 2024 se incluyen en los cambios en las bases de consolidación del ejercicio anterior.

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

| millones de €  | 2025      | 2024       |
|--|-----------|------------|
| <b>Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 1 de enero</b>                 | <b>10</b> | <b>326</b> |
| Costo de servicio actual   | 2         | 14         |
| Gastos por intereses netos   | 0         | 2          |
| Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos         | 0         | 0          |
| Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros          | -2        | -1         |
| Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia                   | 3         | 13         |
| Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses          | 1         | 8          |
| 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   | 1         | 12         |
| Aportaciones de empleados a activos del plan   | -         | -          |
| Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía                                    | 0         | 4          |
| Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)                                    | -         | -          |
| Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes                             | -         | -          |
| Variaciones en la base de consolidación  | -         | -319       |
| Otros cambios  | -1        | 0          |
| Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros                                      | 0         | 0          |
| <b>Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre</b>            | <b>9</b>  | <b>10</b>  |

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, dentro de “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 €  | 2025      | 2024       |
|--|-----------|------------|
| <b>Valor presente de obligaciones al 1 de enero</b>                                      | <b>19</b> | <b>653</b> |
| Costo de servicio actual   | 2         | 14         |
| Costo de intereses (reversión de descuento sobre obligaciones)                           | 1         | 10         |
| Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos | 0         | 0          |
| Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros  | -2        | -1         |
| Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia           | 3         | 13         |
| Aportaciones de empleados a activos del plan   | -         | -          |
| Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía                            | 0         | 4          |
| Pagos de pensiones provenientes de activos del plan                                      | 0         | 1          |
| Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)                            | -         | -          |
| Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes                     | -         | -          |
| Variaciones en la base de consolidación  | -         | -673       |
| Otros cambios  | -1        | 9          |
| Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros                              | 0         | 0          |
| <b>Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre</b>                                 | <b>19</b> | <b>19</b>  |

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, 2025 |                   | DIC. 31, 2024 |                   |
|--|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
|  | millones de € | Cambio porcentual | millones de € | Cambio porcentual |
| <b>Tasa de descuento</b>                                   |               |                   |               |                   |
| es 0.5 puntos porcentuales mayor                           | 18            | -6.86             | 17            | -7.58             |
| es 0.5 puntos porcentuales menor                           | 21            | 7.73              | 20            | 8.61              |
| <b>Tendencia en pensiones</b>                              |               |                   |               |                   |
| es 0.5 puntos porcentuales mayor                           | 20            | 3.30              | 19            | 3.73              |
| es 0.5 puntos porcentuales menor                           | 19            | -3.00             | 18            | -3.38             |
| <b>Tendencia en pagos</b>                                  |               |                   |               |                   |
| es 0.5 puntos porcentuales mayor                           | 19            | 0.35              | 19            | 0.31              |
| es 0.5 puntos porcentuales menor                           | 19            | -0.33             | 19            | -0.29             |
| <b>Longevidad</b>  |               |                   |               |                   |
| aumenta un año   | 20            | 1.86              | 19            | 2.01              |

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente considera la variación de un supuesto a la vez, manteniendo constantes los demás supuestos respecto del 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 15 años (20 años 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 €   | 2025      | 2024      |
|---|-----------|-----------|
| Miembros activos con derechos a pensión                         | 16        | 17        |
| Miembros con derechos conferidos que han abandonado la Compañía | 1         | 1         |
| Jubilados   | 3         | 1         |
| <b>Total</b>  | <b>19</b> | <b>19</b> |

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 €                                      | 2025      | 2024      |
|--|-----------|-----------|
| Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio    | 1         | 0         |
| Pagos que vencen entre dos y cinco ejercicios      | 4         | 3         |
| Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios | 15        | 15        |
| <b>Total</b>                                       | <b>19</b> | <b>19</b> |

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

| millones de €  | 2025      | 2024       |
|--|-----------|------------|
| <b>Valor presente de activos del plan al 1 de enero</b>                                  | <b>9</b>  | <b>328</b> |
| Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento | 1         | 8          |
| Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses  | 1         | 8          |
| Aportaciones patronales a activos del plan   | 1         | 12         |
| Aportaciones de empleados a activos del plan   | -         | -          |
| Pagos de pensiones provenientes de activos del plan                                      | 0         | 1          |
| Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes                     | -         | -          |
| Variaciones en la base de consolidación  | -         | -354       |
| Otros cambios  | 0         | 9          |
| Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros                              | 0         | 0          |
| <b>Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre</b>                             | <b>11</b> | <b>9</b>   |

La inversión de los activos del plan para cubrir obligaciones de pensiones futuras derivó en un resultado neto de €1 millón (resultado neto de €16 millones el ejercicio anterior).

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

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

| millones de €                       | DIC. 31, 2025                         |  |       | DIC. 31, 2024                         |  |       |
|-------------------------------------|---------------------------------------|--|-------|---------------------------------------|--|-------|
|                                     | 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 | 1                                     | -  | 1     | 0                                     | -  | 0     |
| Instrumentos de capital             | -                                     | -  | -     | -                                     | -  | -     |
| Instrumentos de deuda               | 1                                     | -  | 1     | 1                                     | -  | 1     |
| Inversiones directas en inmuebles   | -                                     | -  | -     | -                                     | -  | -     |
| Derivados                           | 0                                     | 0  | 0     | 0                                     | 0  | 0     |
| Fondos de capital                   | 3                                     | -  | 3     | 3                                     | -  | 3     |
| Fondos de obligaciones              | 5                                     | -  | 5     | 5                                     | -  | 5     |
| Fondos inmobiliarios                | 0                                     | -  | 0     | 0                                     | -  | 0     |
| Otros fondos                        | 1                                     | -  | 1     | 0                                     | -  | 0     |
| Títulos respaldados por activos     | -                                     | -  | -     | -                                     | -  | -     |
| Deuda estructurada                  | -                                     | -  | -     | -                                     | -  | -     |
| Otros                               | -                                     | -  | -     | -                                     | -  | -     |

Del total de activos del plan, 34% (33% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 5% (7% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 61% (60% 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 €   | 2025     | 2024      |
|---|----------|-----------|
| Costo de servicio actual  | 2        | 14        |
| Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos     | 0        | 2         |
| Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)     | -        | -         |
| Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes | -        | -         |
| <b>Ingresos (-) netos y gastos (+) reconocidos en resultados</b>  | <b>2</b> | <b>17</b> |

#### 46. Otras reservas

En el periodo de referencia, la partida estuvo integrada por gastos laborales, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla refleja los cambios en la partida “Otras reservas”, incluyendo vencimientos:

| millones de €   | Gastos laborales <sup>1</sup> | Litigios y riesgos legales | Reservas diversas | Total reexpresado <sup>1</sup> |
|---|-------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>  | <b>15</b>                     | <b>144</b>                 | <b>25</b>         | <b>184</b>                     |
| Cambios derivados del reconocimiento corregido de reservas para valores de activos a plazo <sup>1</sup> | 0                             | -                          | -                 | 0                              |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024 después de cambios</b>   | <b>15</b>                     | <b>144</b>                 | <b>25</b>         | <b>184</b>                     |
| Fluctuaciones cambiarias  | 0                             | -19                        | -1                | -21                            |
| Variaciones en la base de consolidación   | -35                           | -                          | 0                 | -35                            |
| Uso   | 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                              |
| Reversiones   | 3                             | 24                         | 15                | 42                             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>   | <b>18</b>                     | <b>103</b>                 | <b>11</b>         | <b>132</b>                     |
| de los cuales son circulantes   | 14                            | 3                          | 6                 | 23                             |
| de los cuales son no circulantes <sup>1</sup>   | 3                             | 100                        | 5                 | 108                            |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>  | <b>18</b>                     | <b>103</b>                 | <b>11</b>         | <b>131</b>                     |
| Fluctuaciones cambiarias  | -1                            | 1                          | 0                 | 0                              |
| Uso   | 10                            | 27                         | 3                 | 40                             |
| Adiciones/nuevas reservas   | 15                            | 28                         | 5                 | 49                             |
| Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento   | 0                             | 2                          | -                 | 2                              |
| Reversiones   | 3                             | 24                         | 0                 | 27                             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>   | <b>19</b>                     | <b>84</b>                  | <b>13</b>         | <b>116</b>                     |
| de los cuales son circulantes   | 16                            | 4                          | 8                 | 28                             |
| de los cuales son no circulantes  | 3                             | 80                         | 5                 | 88                             |

<sup>1</sup> Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto del reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado “Cambios en las cifras del ejercicio anterior”.

Se reconocen otras reservas para gastos de personal principalmente por bonos anuales recurrentes y otros gastos de personal.

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 Overseas 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 salvaguarda en el sentido de la NIC 37.92 y no revela 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: 24% en el siguiente ejercicio, 74% en los ejercicios 2027 a 2030 y 2% posteriormente.

#### 47. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose de la partida de “Pasivos por impuestos diferidos” es el siguiente:

| millones de €                                       | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Pasivos por impuestos diferidos                     | 602           | 540           |
| de los cuales son: Activos y pasivos no circulantes | 489           | 455           |
| Compensación (con activos por impuestos diferidos)  | -392          | -367          |
| <b>Total</b>  | <b>211</b>    | <b>173</b>    |

De los pasivos por impuestos diferidos, €56 millones (€44 millones el ejercicio anterior) corresponden a diferencias de reconocimiento y medición entre las IFRS y la base fiscal que se revertirán en el plazo de un año.

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

| millones de €                                | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Créditos, cuentas por cobrar y otros activos | 398           | 356           |
| Títulos negociables y efectivo               | -             | -             |
| Activos intangibles/propiedades y equipo     | 5             | 115           |
| Activos por arrendamiento                    | 183           | 9             |
| Pasivos y reservas                           | 17            | 61            |
| <b>Total</b>                                 | <b>602</b>    | <b>540</b>    |

#### 48. Otros pasivos

Los detalles de la partida “Otros pasivos” son los siguientes:

| millones de €  | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024, reexpresado <sup>1</sup> |
|--|---------------|---|
| Gastos anticipados e ingresos devengados                     | 112           | 67                                      |
| Otros pasivos por impuestos                                  | 108           | 92                                      |
| Cuentas por pagar por asignaciones de impuestos <sup>1</sup> | 236           | 423                                     |
| Seguridad social y pasivos de nómina                         | 29            | 28                                      |
| Diversos   | 216           | 120                                     |
| <b>Total<sup>1</sup></b>                                     | <b>701</b>    | <b>729</b>                              |

<sup>1</sup> Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre la corrección del cambio en la presentación del estado de situación financiera derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección “Cambios en las cifras del ejercicio anterior”).

#### 49. Capital subordinado

Banco Volkswagen S.A. emitió y captó capital subordinado por €94 millones (€107 millones el ejercicio anterior).

## 50. Pasivos no circulantes

| millones de €                               | Dic. 31, 2025 | de los cuales son no circulantes | Dic. 31, 2024, reexpresado <sup>1</sup> | de los cuales son no circulantes reexpresados <sup>1</sup> |
|---|---------------|----------------------------------|---|--|
| Pasivos con bancos                          | 13,436        | 6,710                            | 14,075                                  | 6,329  |
| Pasivos con clientes                        | 3,733         | 1,593                            | 3,315                                   | 1,100  |
| Bonos, papel comercial emitido              | 8,667         | 3,726                            | 8,599                                   | 3,232  |
| Instrumentos financieros derivados          | 82            | 37                               | 21                                      | 16   |
| Pasivos por impuestos causados <sup>1</sup> | 208           | 134                              | 227                                     | 125  |
| Otros pasivos <sup>1</sup>                  | 701           | 232                              | 729                                     | 177  |
| Capital subordinado                         | 94            | 72                               | 107                                     | 83   |
| <b>Total</b>                                | <b>26,922</b> | <b>12,505</b>                    | <b>27,073</b>                           | <b>11,061</b>  |

<sup>1</sup> Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre la corrección del cambio en la presentación del estado de situación financiera derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección "Cambios en las cifras del ejercicio anterior").

## 51. Capital contable

El capital suscrito de VW FS Overseas AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor hipotético de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferenciales ni restricciones con relación 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 anterior, 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 favor de Volkswagen Bank GmbH y la escisión de la operación europea de VW FS Overseas AG a favor de Volkswagen Financial Services AG.

Sobre la base del convenio de transferencia de utilidades y control con el accionista único, Volkswagen AG, la utilidad por €401 millones (€207 millones el ejercicio anterior) que generó VW FS Overseas AG y se transfirió de conformidad con los PCGA alemanes se ha reportado como una reducción de capital.

### CAPITAL CONTABLE ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El capital contable atribuible a participaciones no controladoras fue de €113 millones (€103 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2025. 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, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Participaciones no controladoras en %                              | 40.00         | 40.00         |
| Participaciones no controladoras                                   | 108           | 98            |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                             | 169           | 325           |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                           | 141           | 91            |
| Activos intangibles  | 182           | 183           |
| Activos por arrendamiento  | 2,174         | 1,732         |
| Otros activos  | 434           | 393           |
| <b>Total</b>   | <b>3,100</b>  | <b>2,724</b>  |
| Pasivos con bancos   | 2,041         | 1,856         |
| Pasivos con clientes   | 371           | 271           |
| Otros pasivos  | 282           | 217           |
| Capital contable   | 406           | 380           |
| <b>Total</b>   | <b>3,100</b>  | <b>2,724</b>  |
| Utilidad después de impuestos                                      | 8             | 36            |
| Otro resultado integral, neto de impuestos                         | -13           | -83           |
| Dividendo pagado a accionistas de participaciones no controladoras | -             | 12            |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación        | 9             | 33            |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión        | -8            | -4            |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento   | -1            | -30           |

## 52. Gestión de capital

En este contexto, “capital” se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Como resultado de la reestructuración 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 habían reducido a €19,530 millones en el ejercicio anterior, de los cuales €6,587 millones se reconocieron en “Reservas 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 VW FS Overseas AG, de conformidad con las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2025, la razón de capital contable era de 12.4% (12.7% el ejercicio anterior).

## Revelaciones sobre instrumentos financieros

### 53. 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, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Activos financieros medidos al costo amortizado  | 25,007        | 25,759        |
| Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados  | 22            | 68            |
| Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de deuda)   | -             | -             |
| Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de capital) | -             | -             |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado  | 26,301        | 26,526        |
| Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados  | 22            | 12            |

Cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento por un monto de €1,235 millones (€1,124 millones el ejercicio anterior) y pasivos por arrendamiento (como arrendatario) que ascienden a €24 millones (€27 millones el ejercicio anterior) no están asignados a alguna categoría de medición de la IFRS 9.

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y 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 €  | 2025   | 2024   |
|--|--------|--------|
| Activos financieros medidos al costo amortizado  | 2,471  | 2,419  |
| Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados                                 | -8     | -3     |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado  | -1,879 | -1,795 |
| Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de deuda) | -      | -      |

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

| Categoría de medición  | Método de medición   |
|--|--|
| Activos financieros medidos al 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 valor razonable con cambios en resultados                                 | Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y gastos/ingresos provenientes de la conversión de moneda extranjera  |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado  | Gastos por intereses que utilizan el método de interés efectivo de conformidad con la IFRS 9 y gastos/ingresos provenientes de la conversión de moneda extranjera  |
| Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de deuda) | Medición del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto 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 gastos derivados de la baja directa de activos financieros incobrables previamente medidos al costo amortizado se

reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos de crédito 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 de crédito 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 al 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 al costo amortizado como consecuencia de modificaciones contractuales significativas (consulte las revelaciones en la partida de reserva para riesgos de crédito en el estado de resultados).

#### 54. Clases de instrumentos financieros

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

- > Medidos a valor razonable
- > Medidos al costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > No asignados a alguna categoría de medición
- > Compromisos crediticios y garantías financieras (fuera del estado de situación financiera)

La siguiente tabla muestra una conciliación entre las partidas del estado de situación financiera en las que se reportan los instrumentos financieros y las clases de los instrumentos financieros arriba identificados, lo cual incluye instrumentos financieros que están asignados a las categorías de medición conforme a la IFRS 9 e instrumentos financieros que no están asignados en absoluto a la categoría de medición conforme a la IFRS 9 (como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros) y, por tanto, están reportados en la clase de “No asignados a alguna categoría de medición”. Los activos y pasivos que no constituyen instrumentos financieros y que están contenidos en las partidas del estado de situación financiera están incluidos en la columna de “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”, de modo que la conciliación esté completa.

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes en las partida del estado de situación financiera “Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes” se concilian con las categorías “Medidos a valor razonable”, “Medidos al 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.

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en la categoría “Medidos al costo amortizado”.

Dentro de la partida “Activos financieros diversos”, las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas 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 clase de instrumentos financieros”.

Las partidas del estado de situación financiera “Activos por impuestos causados” y “Pasivos por impuestos causados” incluyen cuentas por cobrar y por pagar frente a las autoridades fiscales. Dichas cuentas por cobrar y por pagar no constituyen instrumentos financieros, por lo que se presentan como “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”.

Los pasivos con clientes se reportan en la categoría “Medidos al 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.

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

| millones de €   | PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA |                                    | MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO |   | MEDIDOS A 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, 2025                              | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1</sup> | Dic. 31, 2025               | Dic. 31, 2024, reexpresado <sup>1</sup> | Dic. 31, 2025             | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025   | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025                               | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025   | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1</sup> |
|   |  |                                    |                             |   |                           |               |   |               |   |               |   |                                    |
| <b>Activos</b>  |  |                                    |                             |   |                           |               |   |               |   |               |   |                                    |
| Disponibilidades  | 84   | 320                                | 84                          | 320                                     | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | -   | -                                  |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                      | 1,316                                      | 1,160                              | 1,316                       | 1,160                                   | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | -   | -                                  |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                    | 24,740                                     | 25,327                             | 23,491                      | 24,154                                  | 14                        | 49            | -   | -             | 1,235                                       | 1,124         | 0   | 0                                  |
| Instrumentos financieros derivados                          | 109  | 277                                | -                           | -                                       | 8                         | 18            | 100   | 258           | -   | -             | -   | -                                  |
| Títulos negociables   | 0  | 0                                  | -                           | -                                       | 0                         | 0             | -   | -             | -   | -             | -   | -                                  |
| Inversiones registradas mediante el método de participación | 103  | 95                                 | -                           | -                                       | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | 103   | 95                                 |
| Activos financieros diversos                                | 110  | 87                                 | -                           | -                                       | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | 110   | 87                                 |
| Activos por impuestos causados <sup>1</sup>                 | 145  | 171                                | -                           | -                                       | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | 145   | 171                                |
| Otros activos <sup>1</sup>                                  | 944  | 710                                | 118                         | 125                                     | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | 829   | 585                                |
| <b>Total</b>  | <b>27,552</b>                              | <b>28,147</b>                      | <b>25,007</b>               | <b>25,759</b>                           | <b>22</b>                 | <b>68</b>     | <b>100</b>  | <b>258</b>    | <b>1,235</b>                                | <b>1,124</b>  | <b>1,187</b>  | <b>938</b>                         |
| <b>Pasivos y capital contable</b>                           |  |                                    |                             |   |                           |               |   |               |   |               |   |                                    |
| Pasivos con bancos  | 13,436                                     | 14,075                             | 13,436                      | 14,075                                  | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | -   | -                                  |
| Pasivos con clientes  | 3,733                                      | 3,315                              | 3,651                       | 3,234                                   | -                         | -             | -   | -             | 24  | 27            | 57  | 55                                 |
| Bonos, papel comercial emitido                              | 8,667                                      | 8,599                              | 8,667                       | 8,599                                   | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | -   | -                                  |
| Instrumentos financieros derivados                          | 82   | 21                                 | -                           | -                                       | 22                        | 12            | 60  | 9             | -   | -             | -   | -                                  |
| Pasivos por impuestos causados <sup>1</sup>                 | 208  | 227                                | -                           | -                                       | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | 208   | 227                                |
| Otros pasivos <sup>1</sup>                                  | 701  | 729                                | 452                         | 512                                     | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | 249   | 218                                |
| Capital subordinado   | 94   | 107                                | 94                          | 107                                     | -                         | -             | -   | -             | -   | -             | -   | -                                  |
| <b>Total</b>  | <b>26,922</b>                              | <b>27,073</b>                      | <b>26,301</b>               | <b>26,526</b>                           | <b>22</b>                 | <b>12</b>     | <b>60</b>   | <b>9</b>      | <b>24</b>                                   | <b>27</b>     | <b>514</b>  | <b>499</b>                         |

1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre la corrección del cambio en la presentación del estado de situación financiera derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección "Cambios en las cifras del ejercicio anterior").

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 €398 millones (€728 millones el ejercicio anterior).

## 55. Valores razonables de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonable de instrumentos financieros incluidos en las clases “medidos al costo amortizado”, “medidos a 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 (por ejemplo, para títulos negociables), se utilizaron sin modificación alguna para medir el valor razonable. En ausencia de precios de mercado, los valores razonables de los créditos/cuentas por cobrar y pasivos se determinaron mediante el descuento de flujos utilizando una tasa de descuento acorde al riesgo y consistente con el plazo. 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.

| millones de €   | VALOR RAZONABLE |                                      | VALOR EN LIBROS |                                    | DIFERENCIA    |                                    |
|---|-----------------|--------------------------------------|-----------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|
|   | Dic. 31, 2025   | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1,2</sup> | Dic. 31, 2025   | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1</sup> | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>2</sup> |
| <b>Activos</b>  |                 |                                      |                 |                                    |               |                                    |
| <b>Medidos a valor razonable</b>                              |                 |                                      |                 |                                    |               |                                    |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                        | -               | -                                    | -               | -                                  | -             | -                                  |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | 14              | 49                                   | 14              | 49                                 | -             | -                                  |
| Instrumentos financieros derivados                            | 8               | 18                                   | 8               | 18                                 | -             | -                                  |
| Títulos negociables   | 0               | 0                                    | 0               | 0                                  | -             | -                                  |
| Activos financieros diversos                                  | -               | -                                    | -               | -                                  | -             | -                                  |
| <b>Medidos al costo amortizado</b>                            |                 |                                      |                 |                                    |               |                                    |
| Disponibilidades  | 84              | 320                                  | 84              | 320                                | -             | -                                  |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                        | 1,316           | 1,160                                | 1,316           | 1,160                              | -             | -                                  |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | 23,574          | 24,465                               | 23,491          | 24,154                             | 83            | 311                                |
| Activos por impuestos causados <sup>1</sup>                   | -               | -                                    | -               | -                                  | -             | -                                  |
| Otros activos <sup>1</sup>                                    | 116             | 125                                  | 116             | 125                                | -             | -                                  |
| Instrumentos financieros derivados designados como coberturas | 100             | 258                                  | 100             | 258                                | -             | -                                  |
| <b>No asignados a alguna categoría de medición</b>            |                 |                                      |                 |                                    |               |                                    |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | 1,371           | 1,260                                | 1,235           | 1,124                              | 136           | 136                                |
| <b>Pasivos y capital contable</b>                             |                 |                                      |                 |                                    |               |                                    |
| <b>Medidos a valor razonable</b>                              |                 |                                      |                 |                                    |               |                                    |
| Instrumentos financieros derivados                            | 22              | 12                                   | 22              | 12                                 | -             | -                                  |
| <b>Medidos al costo amortizado</b>                            |                 |                                      |                 |                                    |               |                                    |
| Pasivos con bancos  | 13,405          | 14,023                               | 13,436          | 14,075                             | -31           | -52                                |
| Pasivos con clientes <sup>2</sup>                             | 3,650           | 3,233                                | 3,651           | 3,234                              | -1            | 0                                  |
| Bonos, papel comercial emitido                                | 8,686           | 8,597                                | 8,667           | 8,599                              | 18            | -2                                 |
| Pasivos por impuestos causados <sup>1</sup>                   | -               | -                                    | -               | -                                  | -             | -                                  |
| Otros pasivos <sup>1</sup>                                    | 452             | 512                                  | 452             | 512                                | -             | -                                  |
| Capital subordinado   | 90              | 77                                   | 94              | 107                                | -4            | -30                                |
| Instrumentos financieros derivados designados como coberturas | 60              | 9                                    | 60              | 9                                  | -             | -                                  |

1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre la corrección del cambio en la presentación del estado de situación financiera derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección “Cambios en las cifras del ejercicio anterior”).

2 Derivado de la corrección de un error, las cifras correspondientes a pasivos con clientes medidos al costo amortizado del ejercicio anterior han sido ajustadas. En consecuencia, la diferencia aumentó de €-1 millón a €0 millones.

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 tienen un impacto escasamente significativo. Por consiguiente, el valor razonable de compromisos de crédito irrevocables se vio mayoritariamente determinado por el cambio en la

calidad crediticia del deudor, lo cual se determinó como parte del proceso para calcular las pérdidas crediticias esperadas provenientes de compromisos de crédito irrevocables y se reportó como un pasivo en el estado de situación financiera por un monto de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en la partida “Otros pasivos”. El valor razonable de 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”. Ambas pérdidas crediticias esperadas se revelan como una cifra consolidada en la nota (59) 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   | JPY   | BRL    | MXN   | AUD   | CNY   | TWD   | KRW   |
|---------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tasa de interés a 6 meses | 1.934 | 0.783 | 14.552 | 7.516 | 3.873 | 1.610 | 1.689 | 2.821 |
| Tasa de interés a 1 año   | 1.939 | 0.904 | 13.834 | 7.593 | 3.972 | 1.584 | 1.747 | 2.806 |
| Tasa de interés a 5 años  | 2.327 | 1.504 | 13.576 | 8.205 | 4.486 | 1.720 | 1.985 | 3.145 |
| Tasa de interés a 10 años | 2.678 | 1.878 | -      | 8.975 | 4.775 | 1.875 | 2.348 | 3.260 |

## 56. 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 correspondiente a instrumentos financieros en las categorías de “Medidos al costo amortizado”, “Medidos a valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”. La clasificación en los distintos niveles está determinada por el grado en que los principales insumos utilizados 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 insumos 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 insumo que no es observable de manera directa en un mercado activo. Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos al costo amortizado y a valor razonable con cambios en resultados son principalmente asignados al Nivel 3 en virtud de que estos valores razonables se miden utilizando insumos que no son observables en los mercados activos (consulte la nota 55).

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, 2025 | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024, reexp <sup>1</sup> | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
| <b>Activos</b>  |               |               |               |                                   |               |               |
| Medidos a valor razonable                                     |               |               |               |                                   |               |               |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                        | -             | -             | -             | -                                 | -             | -             |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | -             | -             | -             | -                                 | 14            | 49            |
| Instrumentos financieros derivados                            | -             | -             | 8             | 18                                | -             | -             |
| Títulos negociables   | -             | -             | -             | -                                 | 0             | 0             |
| Activos financieros diversos                                  | -             | -             | -             | -                                 | -             | -             |
| Medidos al costo amortizado                                   |               |               |               |                                   |               |               |
| Disponibilidades  | 84            | 320           | -             | -                                 | -             | -             |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                        | 611           | 505           | 705           | 655                               | -             | -             |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | -             | -             | 89            | 385                               | 23,485        | 24,080        |
| Activos por impuestos causados <sup>1</sup>                   | -             | -             | -             | -                                 | -             | -             |
| Otros activos <sup>1</sup>                                    | 74            | 78            | 39            | 43                                | 3             | 4             |
| Instrumentos financieros derivados designados como coberturas | -             | -             | 100           | 258                               | -             | -             |
| <b>Total</b>  | <b>769</b>    | <b>904</b>    | <b>941</b>    | <b>1,359</b>                      | <b>23,502</b> | <b>24,133</b> |
| <b>Pasivos y capital contable</b>                             |               |               |               |                                   |               |               |
| Medidos a valor razonable                                     |               |               |               |                                   |               |               |
| Instrumentos financieros derivados                            | -             | -             | 22            | 12                                | -             | -             |
| Medidos al costo amortizado                                   |               |               |               |                                   |               |               |
| Pasivos con bancos  | -             | -             | 13,405        | 14,023                            | -             | -             |
| Pasivos con clientes  | -             | -             | 3,650         | 3,233                             | -             | -             |
| Bonos, papel comercial emitido                                | 626           | 302           | 8,060         | 8,296                             | -             | -             |
| Pasivos por impuestos causados <sup>1</sup>                   | -             | -             | -             | -                                 | -             | -             |
| Otros pasivos <sup>1</sup>                                    | -             | -             | 452           | 506                               | -             | 6             |
| Capital subordinado   | -             | -             | 90            | 77                                | -             | -             |
| Instrumentos financieros derivados designados como coberturas | -             | -             | 60            | 9                                 | -             | -             |
| <b>Total</b>  | <b>626</b>    | <b>302</b>    | <b>25,739</b> | <b>26,156</b>                     | <b>-</b>      | <b>6</b>      |

1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre la corrección del cambio en la presentación del estado de situación financiera derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección "Cambios en las cifras del ejercicio anterior").

La siguientes tabla muestra los cambios en cuentas por cobrar a clientes medidos a valor razonable y asignados al Nivel 3.

| millones de €  | 2025      | 2024       |
|--|-----------|------------|
| <b>Saldo al 1 de enero</b>                                       | <b>49</b> | <b>129</b> |
| Fluctuaciones cambiarias   | -2        | -3         |
| Variaciones en la base de consolidación                          | -         | -21        |
| Cambios en carteras  | -34       | -56        |
| Medidos a valor razonable con cambios en resultados              | 2         | 0          |
| Medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral | -         | -          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                                  | <b>14</b> | <b>49</b>  |

Las remediciones de cuentas por cobrar reconocidas en resultados por un importe de €1 millón (€0 millones el ejercicio anterior) se presentan en la partida “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a valor razonable”. De las remediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €2 millones (€-1 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 2025 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €1 millón (€2 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2025 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €0 millones (€1 millón el ejercicio anterior) más alta.

La tabla a continuación muestra los cambios en los instrumentos financieros derivados medidos a valor razonable en el ejercicio anterior, 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 la venta (IFRS 5)”, con base en la medición de Nivel 3.

| millones de €  | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
| Saldo al 1 de enero  | -    | 94   |
| Fluctuaciones cambiarias   | -    | 2    |
| Variaciones en la base de consolidación                          | -    | -86  |
| Cambios en carteras  | -    | -    |
| Medidos a valor razonable con cambios en resultados              | -    | -10  |
| Medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral | -    | -    |
| Saldo al 31 de diciembre   | -    | -    |

Los montos reconocidos en resultados en el ejercicio anterior, que derivaron en una pérdida neta de €10 millones, se reportan en el estado de resultados dentro de la partida “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”. De las remediciones reconocidas en resultados, ninguna fue atribuible a los instrumentos financieros derivados mantenidos a la fecha de presentación de información del ejercicio anterior.

## 57. Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta información sobre los efectos de la compensación en el estado de situación financiera consolidado, así como sobre los efectos financieros de dicha compensación en instrumentos sujetos a contratos marco de compensación (*netting*) legalmente exigibles o a acuerdos similares.

La columna “Instrumentos financieros” muestra los importes que están sujetos a un contrato marco de compensación (*netting*), pero no han sido compensados 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 “Garantías recibidas/otorgadas” muestra los importes de garantías en efectivo y las garantías en forma de instrumentos financieros recibidas u otorgadas en relación con el total de activos y pasivos, incluyendo aquella garantía que se relaciona con activos y pasivos que no hayan sido compensados entre sí. Estas partidas consisten principalmente en garantías recibidas de clientes en forma de depósitos en efectivo, así como en efectivo otorgado como garantía en transacciones con ABS.

| 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 |               | Garantías recibidas/otorgadas |               | Monto neto    |                                   |
|---|--|-----------------------------------|--|---------------|---|-----------------------------------|--------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|
|   | Dic. 31, 2025  | Dic. 31, 2024, reexp <sup>1</sup> | Dic. 31, 2025  | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025   | Dic. 31, 2024, reexp <sup>1</sup> | Dic. 31, 2025            | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025                 | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024, reexp <sup>1</sup> |
| <b>Activos</b>                                  |  |                                   |  |               |   |                                   |                          |               |                               |               |               |                                   |
| Disponibilidades                                | 84   | 320                               | -  | -             | 84  | 320                               | -                        | -             | -                             | -             | 84            | 320                               |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos          | 1,316  | 1,160                             | -  | -             | 1,318   | 1,160                             | -                        | -             | -                             | -             | 1,316         | 1,160                             |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes        | 24,740   | 25,327                            | -  | -             | 24,740  | 25,327                            | -                        | -             | -65                           | -63           | 24,675        | 25,265                            |
| Instrumentos financieros derivados              | 109  | 277                               | -  | -             | 109   | 277                               | -7                       | -3            | -                             | -             | 102           | 273                               |
| Títulos negociables                             | 0  | 0                                 | -  | -             | 0   | 0                                 | -                        | -             | -                             | -             | 0             | 0                                 |
| Activos financieros diversos                    | -  | -                                 | -  | -             | -   | -                                 | -                        | -             | -                             | -             | -             | -                                 |
| Activos por impuesto a la utilidad <sup>1</sup> | -  | -                                 | -  | -             | -   | -                                 | -                        | -             | -                             | -             | -             | -                                 |
| Otros activos <sup>1</sup>                      | 116  | 125                               | -  | -             | 116   | 125                               | -                        | -             | -                             | -             | 116           | 125                               |
| <b>Total</b>                                    | <b>26,365</b>  | <b>27,209</b>                     | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>26,365</b>   | <b>27,209</b>                     | <b>-7</b>                | <b>-3</b>     | <b>-65</b>                    | <b>-63</b>    | <b>26,293</b> | <b>27,143</b>                     |
| <b>Pasivos y capital contable</b>               |  |                                   |  |               |   |                                   |                          |               |                               |               |               |                                   |
| Pasivos con bancos                              | 13,436   | 14,075                            | -  | -             | 13,436  | 14,075                            | -                        | -             | -                             | -             | 13,436        | 14,075                            |
| Pasivos con clientes                            | 3,675  | 3,260                             | -  | -             | 3,675   | 3,260                             | -                        | -             | -                             | -             | 3,675         | 3,260                             |
| Bonos, papel comercial emitido                  | 8,667  | 8,599                             | -  | -             | 8,667   | 8,599                             | -                        | -             | -72                           | -65           | 8,595         | 8,534                             |
| Instrumentos financieros derivados              | 82   | 21                                | -  | -             | 82  | 21                                | -7                       | -3            | -                             | -             | 75            | 18                                |
| Pasivos por impuesto a la utilidad <sup>1</sup> | -  | -                                 | -  | -             | -   | -                                 | -                        | -             | -                             | -             | -             | -                                 |
| Otros pasivos <sup>1</sup>                      | 452  | 512                               | -  | -             | 452   | 512                               | -                        | -             | -                             | -             | 452           | 512                               |
| Capital subordinado                             | 94   | 107                               | -  | -             | 94  | 107                               | -                        | -             | -                             | -             | 94            | 107                               |
| <b>Total</b>                                    | <b>26,408</b>  | <b>26,574</b>                     | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>26,408</b>   | <b>26,574</b>                     | <b>-7</b>                | <b>-3</b>     | <b>-72</b>                    | <b>-65</b>    | <b>26,328</b> | <b>26,506</b>                     |

1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre la corrección del cambio en la presentación del estado de situación financiera derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección "Cambios en las cifras del ejercicio anterior").

## 58. Transacciones con ABS

El Grupo VW FS Overseas AG utiliza transacciones con ABS para objetos de financiamiento. Los pasivos relacionados se reconocen en las siguientes partidas del estado de situación financiera:

| millones de €        | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|----------------------|---------------|---------------|
| Bonos emitidos       | 2,666         | 2,824         |
| Pasivos subordinados | -             | -             |
| <b>Total</b>         | <b>2,666</b>  | <b>2,824</b>  |

Del monto total de pasivos generados respecto de transacciones con ABS, €2,666 millones (€2,824 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de transacciones con ABS relativas a activos financieros.

El valor en libros de los créditos y cuentas por cobrar asociados a transacciones de titulización provenientes del financiamiento al menudeo y del negocio de arrendamiento asciende a €3,284 millones (€3,391 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2025, el valor razonable de los pasivos ascendió a €2,676 millones (€2,817 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguen siendo reconocidos, ascendió a €3,312 millones al 31 de diciembre de 2025 (€3,400 millones el ejercicio anterior).

Se han dado en garantía €3,356 millones (€3,455 millones el ejercicio anterior) con relación a transacciones con ABS, de los cuales €3,356 millones (€3,455 millones el ejercicio anterior) están registrados como garantías 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 de la garantía sobre 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 transferidos, en tanto que la garantía correspondiente y los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas transacciones respaldadas con activos no dieron origen a la baja de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros, dado que el Grupo retuvo el valor residual, el riesgo de crédito y el riesgo de temporalidad, dependiendo de la transacción 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 que mantiene 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. Si la calificación crediticia de las compañías correspondientes del Grupo se sitúa por debajo de un nivel previamente definido en el contrato, deberán constituirse garantías a favor de las entidades de objeto limitado, por ejemplo, mediante pagos anticipados de clientes.

La venta de cuentas por cobrar se realiza, por lo general, mediante cesión no notificada. Como consecuencia, es posible que el crédito o la cuenta por cobrar ya haya sido reducido de manera jurídicamente vinculante en el originador, por ejemplo, cuando el deudor lo compensa efectivamente con importes que le adeuda el Grupo VW FS Overseas AG.

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 (*clean-up call*) de la cartera de créditos) si menos del 10% del volumen de la transacción original permanece insoluto.

## 59. 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 garantías y otras mejoras crediticias. Las garantías recibidas se relacionan con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en las clases "Medidos al costo amortizado", "Medidos a valor razonable" y "No asignados a alguna categoría de medición". Los tipos de garantía recibida incluyen vehículos, vehículos dados en prenda, garantías financieras, títulos negociables, garantías en efectivo y gravámenes sobre inmuebles.

En el caso de activos financieros con un indicio objetivo de deterioro a la fecha de presentación de información, la garantía redujo el riesgo en €308 millones (€287 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la clase "Medidos a valor razonable" y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, las garantías entregadas por €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) redujo el riesgo de crédito y de incumplimiento máximo.

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 €89 millones (€83 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución internacional de actividades de negocio 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.

Dado que solo se celebran derivados con contrapartes que demuestran tener una sólida calificación crediticia y se establecen límites para cada una 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 de crédito” del informe de riesgos, el cual forma parte del reporte de la administración.

### RESERVA PARA RIESGOS DE CRÉDITO

Sírvase consultar la sección sobre reservas para riesgos de crédito en la nota (8) para revelaciones sobre las políticas contables relativas a la reserva para riesgos de crédito.

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

| millones de €  | Etapa 1    | Etapa 2    | Etapa 3    | Enfoque simplif. | Etapa 4   | Total      |
|--|------------|------------|------------|------------------|-----------|------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>                                   | <b>326</b> | <b>173</b> | <b>349</b> | <b>6</b>         | <b>48</b> | <b>902</b> |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras | -9         | -5         | -2         | 0                | -1        | -17        |
| Variaciones en la base de consolidación                              | -          | -          | -          | -                | -         | -          |
| Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)    | 372        | -          | -          | 2                | 28        | 402        |
| Otros cambios dentro de una etapa                                    | -115       | 117        | -107       | 0                | 23        | -82        |
| Transferencias a   |            |            |            |                  |           |            |
| Etapa 1  | 4          | -24        | -5         | -                | -         | -26        |
| Etapa 2  | -47        | 88         | -8         | -                | -         | 32         |
| Etapa 3  | -12        | -30        | 550        | -                | -         | 507        |
| Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)    | -260       | -184       | -193       | -5               | -2        | -644       |
| Usos   | -          | -          | -141       | -                | -1        | -142       |
| Cambios en parámetro de riesgo o modelo                              | 6          | -3         | -19        | -                | -         | -16        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                              | <b>265</b> | <b>132</b> | <b>421</b> | <b>4</b>         | <b>95</b> | <b>917</b> |

| millones de €  | Etapa 1    | Etapa 2    | Etapa 3    | Enfoque simplificado reexpresado | Etapa 4   | Total        |
|--|------------|------------|------------|----------------------------------|-----------|--------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>                                   | <b>502</b> | <b>263</b> | <b>327</b> | <b>43</b>                        | <b>35</b> | <b>1,169</b> |
| 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           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                              | <b>326</b> | <b>173</b> | <b>349</b> | <b>6</b>                         | <b>48</b> | <b>902</b>   |

Las siguientes tablas presentan una conciliación de los valores en libros brutos de activos financieros medidos al costo amortizado:

| millones de €  | Etapa 1       | Etapa 2      | Etapa 3    | Enfoque simplif. | Etapa 4    | Total         |
|--|---------------|--------------|------------|------------------|------------|---------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>                                   | <b>21,829</b> | <b>2,790</b> | <b>575</b> | <b>1,338</b>     | <b>130</b> | <b>26,661</b> |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras | -991          | -18          | -8         | -19              | -1         | -1,037        |
| Variaciones en la base de consolidación                              | -             | -            | -          | -                | -          | -             |
| Cambios  | 1,321         | -423         | -171       | -481             | 50         | 295           |
| Modificaciones   | 4             | 1            | 0          | -                | 0          | 4             |
| Transferencias a   |               |              |            |                  |            |               |
| Etapa 1  | 356           | -345         | -11        | -                | -          | 0             |
| Etapa 2  | -1,197        | 1,212        | -15        | -                | -          | 0             |
| Etapa 3  | -237          | -133         | 370        | -                | -          | 0             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                              | <b>21,085</b> | <b>3,083</b> | <b>740</b> | <b>838</b>       | <b>178</b> | <b>25,924</b> |

| millones de €  | Etapa 1       | Etapa 2      | Etapa 3    | Enfoque simplificado reexpresado | Etapa 4    | Total         |
|--|---------------|--------------|------------|----------------------------------|------------|---------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>                                   | <b>45,314</b> | <b>3,680</b> | <b>503</b> | <b>4,267</b>                     | <b>91</b>  | <b>53,855</b> |
| 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             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                              | <b>21,834</b> | <b>2,790</b> | <b>575</b> | <b>1,333</b>                     | <b>130</b> | <b>26,661</b> |

El renglón “Cambios” se relaciona con variaciones 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 €19 millones (€22 millones el ejercicio anterior).

El importe bruto en libros de los activos medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral disminuyó en €441 millones en 2024, hasta €0 millones. La disminución en el ejercicio anterior fue atribuible a la reorganización de los subgrupos. En 2025, no existían activos medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Por esta razón, no se reconoció reserva para riesgos de crédito para esta categoría de medición.

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

| millones de €  | Etapa 1  | Etapa 2  | Etapa 3  | Etapa 4  | Total    |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>                                   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>0</b> |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras | 0        | 0        | -        | -        | 0        |
| Variaciones en la base de consolidación                              | -        | -        | -        | -        | -        |
| Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)    | 0        | -        | -        | -        | 0        |
| Otros cambios dentro de una etapa                                    | -        | 0        | -        | -        | 0        |
| 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                              | -        | -        | -        | -        | -        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                              | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>0</b> |

| millones de €  | Etapa 1  | Etapa 2  | Etapa 3 | Etapa 4 | Total    |
|--|----------|----------|---------|---------|----------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>                                   | <b>1</b> | <b>0</b> | -       | -       | <b>1</b> |
| 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                              | -        | -        | -       | -       | -        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                              | <b>0</b> | <b>0</b> | -       | -       | <b>0</b> |

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      |
|--|------------|----------|---------|---------|------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>                                   | <b>726</b> | <b>2</b> | -       | -       | <b>728</b> |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras | -27        | 0        | -       | -       | -27        |
| Variaciones en la base de consolidación                              | -          | -        | -       | -       | -          |
| Cambios  | -304       | 0        | -       | -       | -303       |
| Modificaciones   | -          | -        | -       | -       | -          |
| Transferencias a   |            |          |         |         |            |
| Etapa 1  | -          | -        | -       | -       | -          |
| Etapa 2  | -          | -        | -       | -       | -          |
| Etapa 3  | -          | -        | -       | -       | -          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                              | <b>396</b> | <b>2</b> | -       | -       | <b>398</b> |

| millones de €  | Etapa 1      | Etapa 2  | Etapa 3 | Etapa 4 | Total        |
|--|--------------|----------|---------|---------|--------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>                                   | <b>1,904</b> | <b>2</b> | -       | -       | <b>1,906</b> |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras | -118         | 0        | -       | -       | -118         |
| Variaciones en la base de consolidación                              | -1,212       | -        | -       | -       | -1,212       |
| Cambios  | 152          | 0        | -       | -       | 152          |
| Modificaciones   | -            | -        | -       | -       | -            |
| Transferencias a   |              |          |         |         |              |
| Etapa 1  | -            | -        | -       | -       | -            |
| Etapa 2  | -            | -        | -       | -       | -            |
| Etapa 3  | -            | -        | -       | -       | -            |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                              | <b>726</b>   | <b>2</b> | -       | -       | <b>728</b>   |

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

| millones de €  | ENFOQUE SIMPLIFICADO |            |
|--|----------------------|------------|
|  | 2025                 | 2024       |
| <b>Saldo al 1 de enero</b>   | <b>61</b>            | <b>871</b> |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras | 1                    | -4         |
| Variaciones en la base de consolidación                              | -                    | -809       |
| Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)    | 31                   | 237        |
| Otros cambios  | 0                    | -12        |
| Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)    | -23                  | -183       |
| Usos   | -10                  | -21        |
| Cambios en parámetro de riesgo o modelo                              | -                    | -19        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                                      | <b>60</b>            | <b>61</b>  |

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 |               |
|--|----------------------|---------------|
|  | 2025                 | 2024          |
| <b>Saldo al 1 de enero</b>   | <b>1,185</b>         | <b>47,813</b> |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras | -23                  | 358           |
| Variaciones en la base de consolidación                              | -                    | -48,612       |
| Cambios  | 134                  | 1,622         |
| Modificaciones   | -                    | 4             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                                      | <b>1,295</b>         | <b>1,185</b>  |

#### 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 de crédito en el monto de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil, el costo amortizado antes de modificaciones contractuales ascendió a €21 millones (€14 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a una ganancia neta general de €0 millones (€1 millón el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y arrendamientos por cobrar, los cuales están incluidos 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 €34 millones (€21 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos de crédito de estos activos financieros se cambió de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

### RIESGO DE CRÉDITO MÁXIMO

La siguiente tabla muestra el riesgo de crédito 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, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Activos financieros medidos al costo amortizado | 25,007        | 25,759        |
| Activos financieros medidos a valor razonable   | -             | -             |
| No asignados a alguna categoría de medición     | 1,235         | 1,124         |
| Garantías financieras y compromisos crediticios | 398           | 728           |
| <b>Total</b>                                    | <b>28,640</b> | <b>27,610</b> |

El riesgo de crédito 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 (mismo monto que el ejercicio anterior).

El Grupo VW FS Overseas AG pretende recuperar las siguientes garantías aceptadas en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

| millones de €        | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|----------------------|---------------|---------------|
| Vehículos            | 65            | 54            |
| Inmuebles            | -             | -             |
| Otros bienes muebles | -             | -             |
| <b>Total</b>         | <b>65</b>     | <b>54</b>     |

Los vehículos se comercializan nuevamente con 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 transacciones 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 de los que se haya calificado la calidad crediticia como “buena” se asignan a la clase 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 clase 2 de riesgo de incumplimiento. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la clase 3 de riesgo de incumplimiento.

Las siguientes tablas presentan los valores en libros brutos de activos financieros, por clase de riesgo de incumplimiento.

**EJERCICIO 2025**

| millones de €                       | <u>Etapa 1</u> | <u>Etapa 2</u> | <u>Etapa 3</u> | <u>Enfoque simplif.</u> | <u>Etapa 4</u> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|
| Clase 1 de riesgo de incumplimiento | 20,644         | 2,080          | -              | 1,917                   | 10             |
| Clase 2 de riesgo de incumplimiento | 441            | 1,002          | -              | 185                     | 19             |
| Clase 3 de riesgo de incumplimiento | -              | -              | 740            | 32                      | 149            |
| <b>Total</b>                        | <b>21,085</b>  | <b>3,083</b>   | <b>740</b>     | <b>2,133</b>            | <b>178</b>     |

**EJERCICIO 2024**

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

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

**EJERCICIO 2025**

| millones de €                       | <u>Etapa 1</u> | <u>Etapa 2</u> | <u>Etapa 3</u> | <u>Etapa 4</u> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase 1 de riesgo de incumplimiento | 396            | 2              | -              | -              |
| Clase 2 de riesgo de incumplimiento | -              | -              | -              | -              |
| Clase 3 de riesgo de incumplimiento | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total</b>                        | <b>396</b>     | <b>2</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

**EJERCICIO 2024**

| millones de €                       | <u>Etapa 1</u> | <u>Etapa 2</u> | <u>Etapa 3</u> | <u>Etapa 4</u> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase 1 de riesgo de incumplimiento | 726            | 2              | -              | -              |
| Clase 2 de riesgo de incumplimiento | -              | -              | -              | -              |
| Clase 3 de riesgo de incumplimiento | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total</b>                        | <b>726</b>     | <b>2</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

## 60. 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). El Grupo VW FS Overseas AG se mantiene solvente y cuenta con una suficiente disponibilidad de liquidez sobre la base de un sistema de planeación de liquidez de carácter continuo. La disponibilidad de liquidez se asegura mediante una reserva de liquidez en forma de efectivo y líneas de crédito confirmadas de las que se puede disponer en cualquier momento a corto plazo.

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 y de capitales. 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 riesgos dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

El perfil de vencimiento de los activos mantenidos para gestionar riesgo de liquidez es el siguiente:

| millones de €                          | ACTIVOS       |               | AMORTIZABLE A SOLICITUD |               | HASTA 3 MESES |               | DE 3 MESES A 1 AÑO |               | 1 A 5 AÑOS    |               | MÁS DE 5 AÑOS |               |
|--|---------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025           | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025      | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
| Disponibilidades                       | 84            | 320           | 84                      | 320           | -             | -             | -                  | -             | -             | -             | -             | -             |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos | 1,316         | 1,160         | 766                     | 1,040         | 539           | 94            | 0                  | 0             | 11            | 26            | -             | -             |
| <b>Total</b>                           | <b>1,401</b>  | <b>1,480</b>  | <b>851</b>              | <b>1,360</b>  | <b>539</b>    | <b>94</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>      | <b>11</b>     | <b>26</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>      |

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

| millones de €                                   | Salidas de efectivo |                                      | VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES |                                      |                    |                                      |               |                                      |               |                                      |
|---|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------|
|   |                     |                                      | hasta 3 meses                        |                                      | de 3 meses a 1 año |                                      | 1 a 5 años    |                                      | más de 5 años |                                      |
|   | Dic. 31, 2025       | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1,2</sup> | Dic. 31, 2025                        | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1,2</sup> | Dic. 31, 2025      | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1,2</sup> | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1,2</sup> | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024, reexp. <sup>1,2</sup> |
| Pasivos con bancos                              | 14,978              | 15,778                               | 2,857                                | 3,415                                | 4,371              | 5,348                                | 7,647         | 8,901                                | 103           | 113                                  |
| Pasivos con clientes                            | 3,843               | 3,794                                | 1,378                                | 1,920                                | 757                | 605                                  | 1,326         | 398                                  | 383           | 870                                  |
| Bonos, papel comercial emitido                  | 9,372               | 9,626                                | 1,906                                | 2,336                                | 3,436              | 3,911                                | 4,030         | 3,378                                | -             | -                                    |
| Instrumentos financieros derivados <sup>2</sup> | 2,096               | 1,279                                | 651                                  | 377                                  | 940                | 295                                  | 505           | 608                                  | 0             | 0                                    |
| Otros pasivos <sup>1</sup>                      | 452                 | 512                                  | 96                                   | 52                                   | 190                | 323                                  | 166           | 137                                  | 0             | 0                                    |
| Capital subordinado                             | 111                 | 140                                  | 4                                    | 5                                    | 21                 | 52                                   | 86            | 83                                   | -             | -                                    |
| Compromisos crediticios irrevocables            | 396                 | 726                                  | 396                                  | 726                                  | -                  | -                                    | -             | -                                    | -             | -                                    |
| <b>Total<sup>1,3</sup></b>                      | <b>31,248</b>       | <b>31,855</b>                        | <b>7,288</b>                         | <b>8,832</b>                         | <b>9,715</b>       | <b>10,534</b>                        | <b>13,760</b> | <b>11,505</b>                        | <b>486</b>    | <b>983</b>                           |

1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior de conformidad con las explicaciones sobre el cambio en la presentación derivado de la reclasificación de las asignaciones de impuestos intragrupo (véase la sección "Cambios en las cifras del ejercicio anterior").

2 Como consecuencia de la corrección de un error, la información sobre las salidas de efectivo por instrumentos financieros derivados del ejercicio anterior fue ajustada de un total de €1,300 millones a un total de €1,279 millones.

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 (mismo monto que el ejercicio) que son pagaderas a la vista.

## 61. Riesgo de mercado

Para información cualitativa, sírvase consultar las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés en el informe de riesgos, dentro del reporte de la administración.

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 carter como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 365 días, medido a un nivel de confianza de 99.9%. 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 hasta diez años. En el ejercicio anterior, la evaluación de riesgos se basó en un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 60 días naturales.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

| millones de €                             | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Riesgo de tasa de interés                 | 457           | 82            |
| Riesgo de conversión de moneda extranjera | 1,756         | 87            |
| Total de riesgo de mercado                | 1,730         | 79            |

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

*g*

## 62. 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 las tasas de interés y los tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capitales. Las reglas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipos de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios que el Grupo utilizó al llevar a cabo las debidas transacciones financieras son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones cuya calidad crediticia se encuentra bajo el constante escrutinio de las agencias calificadoras más renombradas. El Grupo lleva a cabo transacciones de cobertura idóneas para limitar los riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio. Para tal efecto, se utilizan instrumentos financieros derivados estándar.

### 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 técnicas estandarizadas, utilizando variables de riesgo de mercado aplicables en general, como curvas de rendimiento y tipos de cambio.

#### Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite conjunto de riesgo de tasa de interés establecido para la totalidad del Grupo y desglosado en límites específicos para cada compañía. El riesgo de tasa de interés se cuantifica mediante análisis de brechas de tasas de interés en los que se aplican diversos escenarios de cambios en las tasas de interés. El cálculo toma en cuenta los límites máximos uniformes aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura que el Grupo celebra abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasas de interés. El riesgo de tasa de interés se cubre mediante coberturas de valor razonable y coberturas de flujos de efectivo a nivel micro. Los activos y pasivos de renta fija incluidos en micro coberturas de valor razonable se reconocen incorporando un ajuste por el valor razonable del riesgo cubierto de la partida correspondiente, en sustitución del costo amortizado, método originalmente aplicado en su medición posterior. Los efectos resultantes 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* o *swaps cross-currency* de tasa de interés. En términos generales, todos los flujos de efectivo en moneda extranjera están cubiertos.

#### DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA EL 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 cartera. 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 coberturas 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 tasas de interés y tipos de cambio *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 (por ejemplo, en relación con el riesgo de contraparte) solo tienen una importancia menor en cuanto a ineffectividad de coberturas.

#### REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

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

La siguiente tabla refleja la 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 €  | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
| Cobertura de riesgo de tasa de interés                                       | -4   | 12   |
| Cobertura de riesgo de tipo de cambio  | -97  | -38  |
| Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio: | -    | 0    |

#### 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 provenientes de un activo o un pasivo reconocido.

La siguiente tabla, la cual cubre las ganancias y pérdidas provenientes 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 el las partidas “Ganancia o pérdida neta sobre coberturas” y “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”:

| millones de €   | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>   |      |      |
| Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas | -30  | 82   |
| Reconocido en capital contable  | 0    | 0    |
| Reconocido en resultados  |      |      |
| Reclasificación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo a resultados  | -    | -    |
| Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura  | 0    | -4   |
| Debido a realización de la partida cubierta   |      |      |
| <b>Cobertura de tipo de cambio</b>  |      |      |
| Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas | 10   | -3   |
| Reconocido en capital contable  | 0    | -1   |
| Reconocido en resultados  |      |      |
| Reclasificación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo a resultados  | -    | -    |
| Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura  | -11  | 10   |
| Debido a realización de la partida cubierta   |      |      |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>  |      |      |
| Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas | -18  | 28   |
| Reconocido en capital contable  | 0    | -    |
| Reconocido en resultados  |      |      |
| Reclasificación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo a resultados  | -    | -    |
| Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura  | -    | -    |
| Debido a realización de la partida cubierta   | 4    | -10  |

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 el ejercicio anterior, también en “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”.

**IMPORTE NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Las siguientes tablas presentan un análisis de vencimientos de los importes noccionales 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 2025

| millones de €  | VENCIMIENTO RESIDUAL |            |               | TOTAL DE IMPORTE NOCIONAL<br>Dic. 31, 2025 |
|--|----------------------|------------|---------------|--|
|  | Hasta 1 año          | 1 a 5 años | Más de 5 años |  |
| <b>Importes noccionales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas</b> |                      |            |               |  |
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>  |                      |            |               |  |
| Swaps de tasa de interés   | 915                  | 2,573      | -             | 3,488                                      |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>   |                      |            |               |  |
| Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (TRY)                                  | 288                  | -          | -             | 288  |
| Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (AUD)                                  | 168                  | -          | -             | 168  |
| Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (JPY)                                  | 79                   | -          | -             | 79   |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>     |                      |            |               |  |
| Swaps cross-currency de tasa de interés (USD)  | 599                  | 308        | -             | 908  |
| <b>Importes noccionales de otros derivados</b>   |                      |            |               |  |
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>  |                      |            |               |  |
| Swaps de tasa de interés   | 1,458                | 1,292      | 1,078         | 3,828                                      |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>   |                      |            |               |  |
| Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency  | 246                  | 1          | -             | 246  |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>     |                      |            |               |  |
| Swaps cross-currency de tasa de interés  | -                    | 176        | -             | 176  |

4

EJERCICIO 2024

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

Los plazos de los flujos de efectivo futuros de las partidas cubiertas están alineados con los vencimientos de los instrumentos de cobertura.

A la fecha de presentación de información del ejercicio de referencia y la del ejercicio anterior, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se esperara que la transacción subyacente se llevaría a cabo en el futuro.

En el periodo de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con importes nacionales significativos: EUR/TRY 51.5355, EUR/AUD 1.6123, EUR/JPY 182.1700 y USD/BRL 5.3795. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasa de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: AUD 4.51%, BRL 13.10% y USD 8.59%. 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 importes nacionales 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 tasa de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio anterior fueron las siguientes: AUD 4.79%, BRL 12.17%, JPY 4.48% y USD 6.33%.

#### 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 financieros y pasivos financieros.

Las siguientes tablas muestran los importes nacionales, los valores razonables y sus variaciones, utilizados para determinar la ineffectividad de los instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable de la exposición a variaciones en el valor razonable.

EJERCICIO 2025

| millones de €  | Importe<br>nacional | Instrumentos<br>financieros<br>derivados –<br>activos | Instrumentos<br>financieros<br>derivados –<br>pasivos | Cambio en el<br>valor razonable<br>para determinar<br>inefectividad |
|--|---------------------|---|---|---|
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>                                      |                     |   |   |   |
| Swaps de tasa de interés   | 768                 | 11  | 12  | -2  |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>                                       |                     |   |   |   |
| Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency                                    | 367                 | 1   | 2   | -1  |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b> |                     |   |   |   |
| Swaps cross-currency de tasa de interés  | 210                 | -   | 14  | 1   |

EJERCICIO 2024

| millones de €  | Importe<br>nacional | Instrumentos<br>financieros<br>derivados –<br>activos | Instrumentos<br>financieros<br>derivados –<br>pasivos | Cambio en el<br>valor razonable<br>para determinar<br>inefectividad |
|--|---------------------|---|---|---|
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>                                      |                     |   |   |   |
| Swaps de tasa de interés   | 3,051               | 3   | 3   | 3   |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>                                       |                     |   |   |   |
| Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency                                    | 257                 | -   | 3   | -3  |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b> |                     |   |   |   |
| Swaps cross-currency de tasa de interés  | 271                 | 35  | 3   | -3  |

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 muestran los importes nominales, los valores razonables y sus variaciones, utilizados para determinar la ineffectividad de los instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo.

EJERCICIO 2025

| millones de €  | Importe<br>nacional | Instrumentos<br>financieros<br>derivados –<br>activos | Instrumentos<br>financieros<br>derivados –<br>pasivos | Cambio en el<br>valor razonable<br>para determinar<br>inefectividad |
|--|---------------------|---|---|---|
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>                                      |                     |   |   |   |
| Swaps de tasa de interés   | 2,719               | 52  | 1   | 19  |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>                                       |                     |   |   |   |
| Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency                                    | 168                 | 20  | -   | 16  |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b> |                     |   |   |   |
| Swaps cross-currency de tasa de interés  | 697                 | 17  | 31  | 2   |

EJERCICIO 2024

| millones de €  | Importe<br>nacional | Instrumentos<br>financieros<br>derivados –<br>activos | Instrumentos<br>financieros<br>derivados –<br>pasivos | Cambio en el<br>valor razonable<br>para determinar<br>Inefectividad |
|--|---------------------|---|---|---|
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>                                      |                     |   |   |   |
| Swaps de tasa de interés   | 3,260               | 88  | 0   | 79  |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>                                       |                     |   |   |   |
| Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency                                    | 303                 | 21  | 0   | 14  |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b> |                     |   |   |   |
| Swaps cross-currency de tasa de interés  | 659                 | 112   | -   | 11  |

El cambio en el valor razonable que se utilizó para determinar la inefectividad 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 2025

| millones de €   | Valor en<br>libros | Ajustes<br>acumulativos<br>por<br>coberturas | Ajustes por<br>coberturas en<br>el ejercicio /<br>periodo actual | Ajustes<br>acumulativos<br>por<br>coberturas<br>provenientes<br>de coberturas<br>concluidas |
|---|--------------------|--|--|---|
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>                                       |                    |  |  |   |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos  | -                  | -  | -  | -   |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes  | -                  | -  | -  | -   |
| Pasivos con bancos  | -                  | -  | -  | -   |
| Pasivos con clientes  | -                  | -  | -  | -   |
| Bonos, papel comercial emitido  | 764                | -4   | -2   | -   |
| Capital subordinado   | -                  | -  | -  | -   |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>  |                    |  |  |   |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos  | -                  | -  | -  | -   |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes  | 657                | 8  | 8  | -   |
| Pasivos con bancos  | -                  | -  | -  | -   |
| Pasivos con clientes  | -                  | -  | -  | -   |
| Bonos, papel comercial emitido  | -                  | -  | -  | -   |
| Capital subordinado   | -                  | -  | -  | -   |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b> |                    |  |  |   |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos  | -                  | -  | -  | -   |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes  | -                  | -  | -  | -   |
| Pasivos con bancos  | 204                | 2  | -43  | -   |
| Pasivos con clientes  | -                  | -  | -  | -   |
| Bonos, papel comercial emitido  | -                  | -  | -  | -   |
| Capital subordinado   | -                  | -  | -  | -   |

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 |
|---|-----------------|-------------------------------------|---|---|
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>                                       |                 |                                     |   |   |
| 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   | -               | -                                   | -   | -   |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>  |                 |                                     |   |   |
| 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   | -               | -                                   | -   | -   |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b> |                 |                                     |   |   |
| 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   | -               | -                                   | -   | -   |

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

EJERCICIO 2025

| millones de €  | Cambio en el valor razonable para determinar ineffectividad | RESERVA PARA                              |   |
|--|---|---|---|
|  |   | Coberturas de flujos de efectivo vigentes | Coberturas de flujos de efectivo concluidas |
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>                                      |   |   |   |
| Componentes designados   | 3   | 3   | -   |
| Impuestos diferidos  | -   | -1  | -   |
| Total de riesgo de tasa de interés   | 3   | 3   | -   |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>                                       |   |   |   |
| Componentes designados   | -   | 1   | -   |
| Componentes no designados  | -   | -   | -   |
| Impuestos diferidos  | -   | 0   | -   |
| Total de riesgo cambiario  | -   | 1   | -   |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b> |   |   |   |
| Componentes designados   | -4  | 0   | -   |
| Impuestos diferidos  | -   | 0   | -   |
| Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio                      | -4  | 0   | -   |

EJERCICIO 2024

| millones de €   | Cambio en el valor razonable para determinar ineffectividad | RESERVA PARA                              |   |
|---|---|---|---|
|   |   | Coberturas de flujos de efectivo vigentes | Coberturas de flujos de efectivo concluidas |
| <b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>                                       |   |   |   |
| Componentes designados  | 59  | 59  | 0   |
| Impuestos diferidos   | -   | -27                                       | 0   |
| <b>Total de riesgo de tasa de interés</b>   | <b>59</b>   | <b>32</b>                                 | <b>0</b>                                    |
| <b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>  |   |   |   |
| Componentes designados  | 14  | 2   | -   |
| Componentes no designados   | -   | -   | -   |
| Impuestos diferidos   | -   | -1  | -   |
| <b>Total de riesgo cambiario</b>  | <b>14</b>   | <b>2</b>                                  | <b>-</b>                                    |
| <b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b> |   |   |   |
| Componentes designados  | 22  | 22  | -   |
| Impuestos diferidos   | -   | -8  | -   |
| <b>Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio</b>                | <b>22</b>   | <b>14</b>                                 | <b>-</b>                                    |

#### CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURAS DE FLUJOS 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     |
|---|---------------------------|--------------------------|--|-----------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>  | <b>33</b>                 | <b>2</b>                 | <b>14</b>                                  | <b>48</b> |
| Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura                                     | -30                       | 10                       | -18  | -38       |
| Reclasificaciones derivadas de cambios en la expectativa de ocurrencia de la partida cubierta | -                         | -                        | -  | -         |
| Reclasificaciones derivadas de la realización de la partida cubierta                          | 0                         | -11                      | 4  | -7        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>   | <b>3</b>                  | <b>1</b>                 | <b>0</b>                                   | <b>4</b>  |

| millones de €   | Riesgo de tasa de interés | Riesgo de tipo de cambio | Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés | Total      |
|---|---------------------------|--------------------------|--|------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>  | <b>-46</b>                | <b>-5</b>                | <b>-5</b>                                  | <b>-55</b> |
| Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura                                     | 82                        | -3                       | 28   | 107        |
| Reclasificaciones derivadas de cambios en la expectativa de ocurrencia de la partida cubierta | -                         | -                        | -  | -          |
| Reclasificaciones derivadas de la realización de la partida cubierta                          | -4                        | 10                       | -10  | -4         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>   | <b>33</b>                 | <b>2</b>                 | <b>14</b>                                  | <b>48</b>  |

En las tablas que anteceden, los efectos sobre el capital contable provenientes de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I) se ven reducidos por impuestos diferidos. En la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I), los impuestos diferidos sobre ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas ascendieron a €29 millones (€-80 millones el ejercicio anterior), mientras que los impuestos diferidos sobre reclasificaciones derivadas de la liquidación de la partida cubierta sumaron €4 millones (€8 millones el ejercicio anterior).

## Información por segmentos

### 63. Desglose por mercado geográfico

La presentación de segmentos sigue la que se utiliza para administración 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.

La administración interna aplica 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 derivados de la consolidación entre segmentos se incluyen de manera adicional en la conciliación.

Todas las transacciones de negocio 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 posteriores al empleo ni derechos al amparo de contratos de seguro.

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2025:

| millones de €   | ENE. 1 – DIC. 31, 2025 |           |            |                |                    |                       | Concliac.  | Grupo      |
|---|------------------------|-----------|------------|----------------|--------------------|-----------------------|------------|------------|
|   | Brasil                 | China     | México     | Aus-<br>tralia | Otros<br>segmentos | Total de<br>segmentos |            |            |
| Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros | 1,390                  | 301       | 389        | 336            | 132                | 2,548                 | 118        | 2,666      |
| Ingresos por intereses intersegmento provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables           | -                      | -         | -          | -              | -                  | -                     | -          | -          |
| Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros  | 811                    | 2         | 316        | 48             | 248                | 1,424                 | -          | 1,424      |
| de los cuales son reversiones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36                                  | -                      | -         | 4          | -              | 0                  | 5                     | -          | 5          |
| Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento   | -                      | -         | -          | -              | -                  | -                     | -          | -          |
| Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento               | -505                   | -2        | -181       | -36            | -216               | -940                  | -          | -940       |
| de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36   | -7                     | 0         | -5         | -2             | -1                 | -16                   | -          | -16        |
| Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento   | 306                    | 0         | 135        | 12             | 32                 | 485                   | -          | 485        |
| Gasto por intereses   | -1,242                 | -63       | -246       | -238           | -52                | -1,841                | -48        | -1,889     |
| Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros   | 126                    | -         | 23         | 0              | 0                  | 149                   | -          | 149        |
| de los cuales son ingresos por horas extra  | -                      | -         | -          | -              | -                  | -                     | -          | -          |
| de los cuales son ingresos en un momento dado   | 126                    | -         | 23         | 0              | 0                  | 149                   | -          | 149        |
| Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio  | -                      | -         | -          | -              | -                  | -                     | -          | -          |
| Gastos derivados de contratos de servicio   | -108                   | -         | -23        | 0              | 0                  | -131                  | -          | -131       |
| Ingresos netos provenientes de contratos de servicio  | 18                     | -         | 0          | 0              | 0                  | 18                    | -          | 18         |
| Reserva para riesgos de crédito   | -145                   | -77       | -72        | 1              | -6                 | -299                  | 3          | -296       |
| Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros  | 98                     | 14        | 57         | 1              | 11                 | 181                   | 0          | 181        |
| Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas   | -                      | -         | -          | -              | -                  | -                     | -          | -          |
| Gastos por comisiones y tarifas   | -74                    | -12       | -16        | -1             | -31                | -134                  | -5         | -139       |
| Ingresos netos por comisiones y tarifas   | 24                     | 2         | 41         | 0              | -20                | 46                    | -5         | 42         |
| Gastos generales y de administración  | -157                   | -85       | -78        | -54            | -37                | -410                  | -24        | -435       |
| de los cuales son otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro                                    | -11                    | -12       | -1         | -18            | -5                 | -47                   | -          | -47        |
| <b>Resultado de operación</b>   | <b>234</b>             | <b>80</b> | <b>168</b> | <b>55</b>      | <b>53</b>          | <b>590</b>            | <b>-62</b> | <b>528</b> |

g

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2024:

| millones de €  | ENE. 1 – DIC. 31, 2024 |            |            |                |                    |                       |                        |                 |
|--|------------------------|------------|------------|----------------|--------------------|-----------------------|------------------------|-----------------|
|  | Brasil                 | China      | México     | Aus-<br>tralia | Otros<br>segmentos | Total de<br>segmentos | Conciliac.<br>ajustada | Grupo<br>ajust. |
| Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros <sup>1</sup> | 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 reversiones 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 de crédito  | -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             |
| <b>Resultado de operación</b>  | <b>197</b>             | <b>145</b> | <b>160</b> | <b>47</b>      | <b>74</b>          | <b>624</b>            | <b>-164</b>            | <b>460</b>      |

Las pérdidas por deterioro y reversiones 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 20 “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 adiciones de activos no circulantes por arrendamiento según mercado geográfico se presentan en las siguientes tablas:

| millones de €   | ENE. 1 – DIC. 31, 2025 |       |        |           |
|---|------------------------|-------|--------|-----------|
|   | Brasil                 | China | México | Australia |
| Activos no circulantes  | 2,846                  | 119   | 90     | 89        |
| Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes. | 1,094                  | -     | 21     | 58        |

| 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        |

La inversión reconocida en la partida de “Otros activos” fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre ingresos, resultado de operación y utilidad antes de impuestos del grupo.

| millones de €  | 2025         | 2024         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Ventas por segmento</b>   | <b>4,302</b> | <b>4,106</b> |
| Otras compañías  | 142          | 4,997        |
| Consolidación  | -24          | -4,922       |
| <b>Ingresos del Grupo</b>  | <b>4,420</b> | <b>4,182</b> |
| <b>Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)</b>                                | <b>590</b>   | <b>624</b>   |
| Otras compañías  | -56          | 183          |
| Aportación a la utilidad de operación por compañías incluidas                                  | -            | -            |
| Consolidación entre segmentos  | -6           | -347         |
| <b>Resultado de operación proveniente de operaciones continuas</b>                             | <b>528</b>   | <b>460</b>   |
| Participación en los resultados de inversiones registradas mediante el método de participación | 35           | -44          |
| Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos                                     | -12          | -12          |
| Otras ganancias o pérdidas financieras   | 38           | -9           |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>   | <b>589</b>   | <b>396</b>   |

En la versión en inglés, en la conciliación se ha sustituido el término “*Segment revenue*” por “*Segment income*”, ambos traducidos como “Ingresos del segmento”, en tanto que “*Group revenue*” (traducido como “Ingresos del Grupo”) se sustituyó con “*Consolidated income*” (“Ingresos consolidados”). El cambio al término “*Income*”, comúnmente utilizado por los proveedores de servicios financieros para referirse a los ingresos brutos provenientes de actividades ordinarias, busca mejorar la claridad y la consistencia en los estados financieros. Como en el pasado, los ingresos consolidados abarcan todos los conceptos de ingresos según el desglose por mercados geográficos e incluye ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento, ingresos provenientes de contratos de servicios, así como ingresos por comisiones y tarifas.

## Otras revelaciones

### 64. Arrendamientos

#### TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDADOR EN ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Los ingresos por intereses provenientes de inversiones netas en el negocio de arrendamiento, que ascendieron a €136 millones (€1,509 millones el ejercicio anterior), tuvieron su origen en arrendamientos financieros. De los ingresos por intereses del ejercicio anterior, €158 millones correspondieron a operaciones continuas y €1,351 millones 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, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Pagos por arrendamiento no descontados                | 1,387         | 1,337         |
| Valor residual no garantizado                         | -             | -             |
| Ingresos por intereses no devengados                  | -246          | -235          |
| Reserva para pérdidas sobre arrendamientos por cobrar | -53           | -78           |
| Otros   | -             | -             |
| <b>Inversión neta</b>                                 | <b>1,088</b>  | <b>1,024</b>  |

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 que se esperan al amparo de arrendamientos financieros.

| millones de €                      | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | Desde 2031 | Total |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|------------|-------|
| Pagos por arrendamiento financiero | 490  | 167  | 200  | 279  | 105  | 146        | 1,387 |

En el ejercicio anterior, se anticipaban los siguientes pagos en los ejercicios subsecuentes provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados que se esperan 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 |

**TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDADOR EN ARRENDAMIENTOS PUROS**

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, para el ejercicio anterior, también en “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”. La siguiente tabla presenta un desglose entre los ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

| millones de €   | 2025 | 204   |
|---|------|-------|
| Ingresos por arrendamiento                                | 655  | 4,352 |
| Ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables | -    | -     |
| Total   | 655  | 4,352 |

En el ejercicio anterior, las operaciones continuas representaron €592 millones del total de ingresos generados por arrendamientos puros, mientras que las operaciones discontinuadas ascendieron a €3,760 millones.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €16 millones en el ejercicio 2025 y se incluyen en la partida de “Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados del negocio de arrendamiento. En el ejercicio anterior, las pérdidas por deterioro ascendieron a €371 millones, de los cuales €11 millones correspondieron a operaciones continuas y se incluyeron en “Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados del negocio de arrendamiento”, mientras que €359 millones correspondieron a operaciones discontinuadas. 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 reversiones de pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento que se aplicaron en ejercicios anteriores ascendieron a €5 millones en el ejercicio 2025 y se incluyen en el rubro de “Ingresos provenientes del negocio de arrendamiento”. En el ejercicio anterior, los ingresos provenientes de reversiones de pérdidas por deterioro ascendieron a €77 millones, de los cuales €3 millones correspondieron a operaciones continuas y se incluyeron en “Ingresos provenientes del negocio de arrendamiento”, mientras que €74 millones correspondieron a operaciones discontinuadas.

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 |
|--|---------------------------|
| <b>Costo al 1 de enero de 2025</b>                                 | <b>2,997</b>              |
| Fluctuaciones cambiarias   | -86                       |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                         |
| Adiciones  | 1,513                     |
| Reclasificaciones  | 0                         |
| Enajenaciones  | 1,050                     |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                            | <b>3,374</b>              |
| <b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2025</b> | <b>542</b>                |
| Fluctuaciones cambiarias   | -32                       |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                         |
| Adiciones a depreciación acumulada                                 | 255                       |
| Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas                      | 16                        |
| Reclasificaciones  | 0                         |
| Enajenaciones  | 211                       |
| Reversión de pérdidas por deterioro                                | 5                         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                            | <b>566</b>                |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2025</b>             | <b>2,809</b>              |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2025</b>                  | <b>2,455</b>              |

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

| millones de €           | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | Desde 2031 | Total |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------------|-------|
| Pagos por arrendamiento | 273  | 91   | 42   | 16   | 5    | -          | 427   |

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

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

En el ejercicio anterior, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros que se esperan 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   |

#### 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.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €24 millones (€27 millones el ejercicio anterior) en la partida de "Gastos por intereses" del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento por €1 millón (€1 millón 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 generaron ingresos por €1 millón (€2 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 €2 millones (€5 millones el ejercicio anterior). Los gastos por arrendamientos a corto plazo en el ejercicio de referencia ascendieron a €1 millón (€0 millones el ejercicio anterior). No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior que no se hayan tomado en cuenta en el cálculo de estos pasivos por arrendamiento.

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

| millones de €  | Terrenos y edificios | Equipo operativo y de oficina | Total     |
|--|----------------------|-------------------------------|-----------|
| <b>Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2025</b>       | <b>64</b>            | <b>2</b>                      | <b>66</b> |
| Fluctuaciones cambiarias   | -4                   | 0                             | -4        |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                    | -                             | -         |
| Adiciones  | 8                    | -                             | 8         |
| Reclasificaciones  | -                    | -                             | -         |
| Enajenaciones  | 18                   | 2                             | 20        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                            | <b>49</b>            | <b>0</b>                      | <b>49</b> |
| <b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2025</b> | <b>39</b>            | <b>2</b>                      | <b>41</b> |
| Fluctuaciones cambiarias   | -3                   | 0                             | -3        |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                    | -                             | -         |
| Adiciones a depreciación acumulada                                 | 7                    | 0                             | 7         |
| Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas                      | -                    | -                             | -         |
| Reclasificaciones  | -                    | -                             | -         |
| Enajenaciones  | 18                   | 2                             | 20        |
| Reversión de pérdidas por deterioro                                | -                    | -                             | -         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>                            | <b>25</b>            | <b>0</b>                      | <b>25</b> |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2025</b>             | <b>24</b>            | <b>0</b>                      | <b>24</b> |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2025</b>                  | <b>25</b>            | <b>0</b>                      | <b>25</b> |

| millones de €  | Terrenos y edificios | Equipo operativo y de oficina | Total     |
|--|----------------------|-------------------------------|-----------|
| <b>Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2024</b>       | <b>68</b>            | <b>2</b>                      | <b>70</b> |
| Fluctuaciones cambiarias   | -1                   | 0                             | -1        |
| Variaciones en la base de consolidación                            | -                    | -                             | -         |
| Adiciones  | 10                   | 0                             | 11        |
| Reclasificaciones  | -                    | -                             | -         |
| Enajenaciones  | 13                   | 0                             | 13        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                            | <b>64</b>            | <b>2</b>                      | <b>66</b> |
| <b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2024</b> | <b>36</b>            | <b>2</b>                      | <b>38</b> |
| 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                             | -         |
| Enajenaciones  | 6                    | 0                             | 6         |
| Reversión de pérdidas por deterioro                                | -                    | -                             | -         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                            | <b>39</b>            | <b>2</b>                      | <b>41</b> |
| <b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2024</b>             | <b>25</b>            | <b>0</b>                      | <b>25</b> |
| <b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2024</b>                  | <b>31</b>            | <b>0</b>                      | <b>32</b> |

Quando 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 2025 | 4                                    | 16         | 6             | 26    |
| Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2024 | 7                                    | 21         | 0             | 28    |

En el ejercicio de referencia, los arrendamientos en los que el Grupo VW FS Overseas AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €12 millones (€14 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 €   | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto            |      |      |
| Garantías de valor residual   | -    | -    |
| Opciones de prórroga  | -    | -    |
| Opciones de terminación   | -    | -    |
| Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales) | 0    | 0    |
| Total   | 0    | 0    |

#### Arrendamientos que forman parte de transacciones de recompra

En el ejercicio anterior, los subarrendamientos relacionados con transacciones de recompra que fueron escindidos el 1 de julio de 2024, como parte de Volkswagen Leasing GmbH y con la operación europea de VW FS Overseas AG, generaron ingresos por €82 millones en la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, derivados tanto de arrendamientos financieros como de arrendamientos puros, correspondientes 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 reportan como un monto equivalente al valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio anterior. En conjunto, esto dio lugar a salidas de efectivo totales por €14 millones en el ejercicio anterior.

## 65. Revelaciones de contratos de seguro

La totalidad de las siguientes revelaciones sobre contratos de seguro se refieren a operaciones discontinuadas en el ejercicio anterior. El 1 de julio de 2024, todos estos contratos de seguros se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG junto con la operación europea de VW FS Overseas AG, como parte de la escisión.

### CONCILIACIÓN DE CONTRATOS DE SEGURO

Las siguientes tablas analizan los cambios en el valor en libros neto de los contratos de seguro emitidos y de los contratos de reaseguro mantenidos durante el periodo del ejercicio anterior. En primer lugar, se analiza el cambio en el pasivo por la cobertura restante y el pasivo por siniestros incurridos antes del cambio en los componentes de medición.

#### Análisis por cobertura restante y siniestros incurridos

##### Revelaciones de contratos de seguro

| millones de €   | PASIVO POR COBERTURA<br>RESTANTE (LRC) |                          | Pasivo por<br>siniestros<br>incurridos<br>(LIC) | Total       |
|---|--|--------------------------|---|-------------|
|   | Excluyendo<br>componente<br>de pérdida | Componente<br>de pérdida |   |             |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>                                      |  |                          |   |             |
| Activos por contratos de seguro   | 3                                      | -                        | -1  | 2           |
| Pasivos derivados de contratos de seguro                                | -287                                   | -25                      | -68   | -379        |
| <b>Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro</b> | <b>-284</b>                            | <b>-25</b>               | <b>-68</b>                                      | <b>-377</b> |
| 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 reversiones de contratos deficitarios                        |  | -8                       |   | -8          |
| Cambios en el pasivo por siniestros incurridos (LIC)                    |  |                          | -9  | -9          |
| <b>Componentes de inversiones</b>                                       | <b>6</b>                               |                          | <b>-6</b>                                       | <b>-</b>    |
| <b>Resultado técnico de seguros</b>                                     | <b>0</b>                               | <b>-1</b>                | <b>1</b>  | <b>0</b>    |
| Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro       | -1                                     | -1                       | 1   | -2          |
| Conversión de monedas extranjeras                                       | 1                                      | 0                        | 0   | 2           |
| <b>Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros</b>       | <b>143</b>                             | <b>-5</b>                | <b>-93</b>                                      | <b>44</b>   |
| <b>Flujos de efectivo</b>   | <b>145</b>                             |                          | <b>-83</b>                                      | <b>61</b>   |
| 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         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                                 | <b>-</b>                               | <b>-</b>                 | <b>-</b>  | <b>-</b>    |
| Activos por contratos de seguro   | -                                      | -                        | -   | -           |
| Pasivos derivados de contratos de seguro                                | -                                      | -                        | -   | -           |
| <b>Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro</b> | <b>-</b>                               | <b>-</b>                 | <b>-</b>  | <b>-</b>    |

Contratos de reaseguro mantenidos

| millones de €   | ACTIVOS POR COBERTURA<br>RESTANTE                              |  |  | Total      |
|---|--|--|--|------------|
|   | Excluyendo<br>componentes<br>de<br>recuperación<br>de pérdidas | Componentes<br>de<br>recuperación<br>de pérdidas | Activos por<br>sinistros<br>incurridos |            |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>  |  |  |  |            |
| Activos por contratos de reaseguro  | 3  | -  | 21                                     | 25         |
| Pasivos derivados de contratos de reaseguro   | 0  | -  | -                                      | 0          |
| <b>Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro</b>                            | <b>3</b>   | <b>-</b>   | <b>21</b>                              | <b>25</b>  |
| 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 reversiones de contratos de seguro subyacentes deficitarios | -  | -  | -                                      | -          |
| Ajuste a los montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en periodos anteriores  | -  | -  | -1                                     | -1         |
| <b>Componentes de inversiones</b>   |  |  |  |            |
| Cambio en el riesgo de crédito de la reaseguradora  | -  | -  | -                                      | -          |
| <b>Ingresos/gastos netos provenientes de contratos de reaseguro mantenidos</b>                        | <b>0</b>   | <b>-</b>   | <b>-1</b>                              | <b>-1</b>  |
| Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro                                     | 0  | -  | -1                                     | -1         |
| Conversión de monedas extranjeras   | -  | -  | -                                      | -          |
| <b>Ganancia o pérdida neta proveniente de servicios de reaseguro</b>                                  | <b>0</b>   | <b>-</b>   | <b>-2</b>                              | <b>-2</b>  |
| <b>Flujos de efectivo</b>   |  |  |  |            |
| Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior   | -  | -  | -                                      | -          |
| Reembolsos recibidos  | -  | -  | -                                      | -          |
| Otros cambios   | -  | -  | -                                      | -          |
| <b>Variaciones en la base de consolidación</b>  | <b>-3</b>  | <b>-</b>   | <b>-20</b>                             | <b>-23</b> |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>                               | <b>-</b>   |
| Activos por contratos de reaseguro  | -  | -  | -                                      | -          |
| Pasivos derivados de contratos de reaseguro   | -  | -  | -                                      | -          |
| <b>Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>                               | <b>-</b>   |

gn

**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       |
|---|---|---|--------------------------------------|-------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>                                      |   |   |                                      |             |
| Activos por contratos de seguro   | 9   | 0   | -7                                   | 2           |
| Pasivos derivados de contratos de seguro                                | -230  | -35   | -115                                 | -379        |
| <b>Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro</b>            | <b>-221</b>   | <b>-35</b>  | <b>-121</b>                          | <b>-377</b> |
| 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 reversiones de pérdidas por contratos deficitarios | -4  | 2   | -                                    | -2          |
| <b>Cambios relacionados con servicios pasados</b>                       | <b>-18</b>  | <b>9</b>  | <b>-</b>                             | <b>-9</b>   |
| <b>Resultado técnico de seguros</b>                                     | <b>2</b>  | <b>0</b>  | <b>-2</b>                            | <b>0</b>    |
| Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro       | 1   | -   | -3                                   | -2          |
| Conversión de monedas extranjeras                                       | 1   | 0   | 0                                    | 2           |
| <b>Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros</b>       | <b>109</b>  | <b>-5</b>   | <b>-60</b>                           | <b>44</b>   |
| <b>Flujos de efectivo</b>   | <b>61</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>61</b>   |
| 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         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                                 | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>-</b>    |
| Activos por contratos de seguro   | -   | -   | -                                    | -           |
| Pasivos derivados de contratos de seguro                                | -   | -   | -                                    | -           |
| <b>Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro</b>            | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>-</b>    |

g

Contratos de reaseguro mantenidos

| millones de €  | Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros | Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero | Margen de servicio contractual (CSM) | Total     |
|--|---|---|--------------------------------------|-----------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>   |   |   |                                      |           |
| Activos por contratos de reaseguro   | 23  | 1   | -                                    | 25        |
| Pasivos derivados de contratos de reaseguro                                | 0   | -   | -                                    | 0         |
| <b>Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro</b>               | <b>23</b>   | <b>1</b>  | <b>-</b>                             | <b>25</b> |
| 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         |
| <b>Flujos de efectivo</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>-</b>  |
| Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior                          | -   | -   | -                                    | -         |
| Reembolsos recibidos   | -   | -   | -                                    | -         |
| Otros cambios  | -   | -   | -                                    | -         |
| Variaciones en la base de consolidación                                    | 22  | 1   | -                                    | 23        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>                                    | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>-</b>  |
| Activos por contratos de reaseguro   | -   | -   | -                                    | -         |
| Pasivos derivados de contratos de reaseguro                                | -   | -   | -                                    | -         |
| <b>Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>-</b>  |

**EFFECTOS DE CONTRATOS DE SEGURO RECONOCIDOS POR PRIMERA VEZ**

Los efectos de los contratos de seguro reconocidos por primera vez en el periodo del ejercicio anterior sobre los activos y reservas antes de su transferencia 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       |
| <b>Total</b>  | <b>0</b>                                     | <b>-5</b>   | <b>-</b>                                       | <b>-</b>    | <b>-6</b> |

Los contratos de seguro reconocidos por primera vez en el periodo del ejercicio anterior no tuvieron un impacto significativo en los activos por contratos de reaseguro mantenidos.

## INGRESOS TÉCNICOS POR SEGUROS

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

| millones de €  | 2024       |
|--|------------|
| <b>Ingresos técnicos por seguros</b>   |            |
| Cambio en pasivo por cobertura restante                                      | 137        |
| Margen de servicio contractual reconocido en resultados                      | 55         |
| Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero (cobertura actual) | 8          |
| Otros cambios  | 2          |
| Gastos esperados por siniestros incurridos y otros costos                    | 72         |
| Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos             | 2          |
| <b>Total</b>   | <b>139</b> |



## 66. 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 por la enajenación de 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.

El rubro de “Efectivo y equivalentes de efectivo” incluye la totalidad de la reserva de efectivo, compuesta principalmente por saldos mantenidos en bancos centrales extranjeros, así como el efectivo y equivalentes de efectivo presentados en las partidas “Créditos y cuentas por cobrar a bancos” y “Créditos y cuentas por cobrar a clientes atribuibles a otras cuentas por cobrar”. Los equivalentes de efectivo derivados de esquemas de concentración de efectivo (*cash pooling*) con una entidad no bancaria del Grupo Volkswagen se incluyen en los créditos y cuentas por cobrar a clientes atribuibles a otras 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.

| millones de €  | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Disponibilidades   | 84            | 320           |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos   | 1,316         | 1,160         |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar   | 375           | 658           |
| <b>Suma de disponibilidades, créditos y cuentas por cobrar a bancos</b>  | <b>1,775</b>  | <b>2,138</b>  |
| Cuentas por cobrar derivadas de créditos y papel comercial en créditos y cuentas por cobrar a bancos                             | -11           | -26           |
| Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar en créditos y cuentas por cobrar a bancos                               | -             | -1            |
| Cuentas por cobrar de créditos relacionadas con créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar | -285          | -274          |
| Cuentas por cobrar relacionadas con créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar             | -58           | -356          |
| Otras cuentas por cobrar relacionadas con créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a otras cuentas por cobrar       | -30           | -27           |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>   | <b>1,390</b>  | <b>1,455</b>  |

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 las variaciones del capital subordinado presentado en el estado de situación financiera bajo la partida "Capital subordinado":

| millones de €       | Saldo al 1 de enero de 2025 | Variaciones en efectivo | TRANSACCIONES NO MONETARIAS      |   |                           | Saldo al 31 de diciembre de 2025 |
|---------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------------|---|---------------------------|----------------------------------|
|                     |                             |                         | Variaciones en el tipo de cambio | Variaciones en la base de consolidación | Variaciones en mediciones |                                  |
| Capital subordinado | 107                         | -12                     | -1                               | -                                       | -                         | 94                               |

| millones de €       | Saldo al 1 de enero de 2024 | Variaciones en efectivo | TRANSACCIONES NO MONETARIAS      |   |                           | Saldo al 31 de diciembre de 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                              |

## 67. Pasivos fuera del estado de situación financiera

### PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por un monto de €367 millones (€309 millones el ejercicio anterior) se relacionan con controversias legales en materia de impuesto a la utilidad 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 jurídicas o riesgos legales en particular pudiera perjudicar seriamente el curso de los mismos.

VW FS Overseas AG, como entidad legal que participa en la escisión de la operación europea a favor de Volkswagen Financial Overseas AG (operando en ese momento con la denominación de Volkswagen Financial Services Europe AG), es responsable como obligado solidario de conformidad con la oración 1 del artículo 133 (1) de la Ley de Transformación Alemana (*Umwandlungsgesetz* - UmwG) de los pasivos incurridos por la persona moral enajenante, VW FS Overseas AG, hasta la fecha de entrada en vigor 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 para fines 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 límite de responsabilidad, lo cual resultó en pasivos contingentes por €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**

| millones de €                                     | VENCIMIENTO<br>2026 | VENCIMIENTO<br>2027-2030 | VENCIMIENTO<br>Desde 2031 | TOTAL<br>Dic. 31, 2025 |
|---|---------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>Compromisos de compra con respecto a</b>       |                     |                          |                           |                        |
| Propiedades y equipo                              | -                   | -                        | -                         | -                      |
| Activos intangibles                               | 0                   | -                        | -                         | 0                      |
| Inversiones en inmuebles                          | -                   | -                        | -                         | -                      |
| <b>Obligaciones provenientes de</b>               |                     |                          |                           |                        |
| Compromisos crediticios irrevocables con clientes | 396                 | -                        | -                         | 396                    |
| Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo  | 4                   | 2                        | -                         | 6                      |
| Obligaciones financieras diversas                 | 0                   | -                        | -                         | 0                      |

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

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

**68. Pagos basados en acciones**

**PAGOS DERIVADOS DEL BONO DE LARGO PLAZO RETROACTIVO BASADO EN ACCIONES**

La compensación variable para los miembros del Consejo de Administración, la dirección y determinados participantes por debajo del nivel directivo incluye un bono de largo plazo (LTB) retroactivo con un periodo de evaluación de tres años. El monto del desembolso para el LTB se determina multiplicando el monto objetivo individual correspondiente al LTB por el grado de logro de objetivos respecto del 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. El monto de los pagos para todos los beneficiarios al amparo del LTB está limitado al 250% del monto objetivo.

En el ejercicio de referencia, todos los beneficiarios recibieron un monto objetivo, con base en un logro de objetivos al 100%, de €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2025, el valor en libras total de la obligación, que equivalió al valor intrínseco de los pasivos, ascendía a €8 millones (€7 millones el ejercicio anterior). Se reconoció un total de gastos de €4 millones (€8 millones el ejercicio anterior) en el periodo de referencia para este compromiso.

### BENEFICIOS CON BASE EN ACCIONES POR DESEMPEÑO

En el ejercicio 2025, aún se otorgaron 1,029 acciones por desempeño al amparo del plan prospectivo de acciones por desempeño (PSP). Este componente de la compensación variable ha sido sustituido gradualmente por el LTB desde el ejercicio 2024. No se prevé que se otorguen más acciones por desempeño a partir del ejercicio 2026. A los beneficiarios se les asignan acciones por desempeño únicamente para fines de cálculo al inicio del periodo de desempeño de tres años. El número de acciones por desempeño asignadas se determina con base en el importe objetivo individual del PSP a la fecha de otorgamiento y el precio de referencia inicial de las acciones preferentes de Volkswagen. La liquidación se hará en efectivo al final de periodo de desempeño de 3 años. El monto del pago corresponde al número de acciones por desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al final del periodo más una suma equivalente a dividendo. El monto máximo de pago está limitado al 250%.

La siguiente tabla presenta las cifras correspondientes al plan de acciones por desempeño:

| millones de €  | Dic. 31, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Total de gastos del periodo (1 de enero – 31 de diciembre) | 0             | 0             |
| Total del valor en libros de la obligación                 | 0             | 1             |
| Valor intrínseco de los pasivos                            | 0             | 0             |
| Valor razonable a la fecha de otorgamiento                 | 0             | 0             |
| Número de acciones por desempeño otorgadas                 | 8,097         | 10,268        |
| de los cuales son otorgadas en el periodo de referencia    | 1,029         | 2,720         |

### 69. 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 €                                 | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| Servicios de auditoría de estados financieros | 1    | 2    |
| Otros servicios de certificación              | 0    | 0    |
| Servicios de consultoría fiscal               | -    | -    |
| Otros servicios                               | -    | -    |
| Total   | 1    | 2    |

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. Los gastos del ejercicio 2025 se incluyen en el estado de resultados dentro de “Gastos generales y de administración”. Estos gastos correspondientes al ejercicio anterior 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”.

## 70. Gastos de personal

Los gastos de personal del Grupo VW FS Overseas AG se presentan en el estado de resultados dentro de “Gastos generales y de administración” y, en el ejercicio anterior, también en “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”.

| millones de €   | 2025       | 2024       |
|---|------------|------------|
| Sueldos y salarios  | 110        | 122        |
| Beneficios de seguridad social  | 31         | 25         |
| Costos de beneficios posteriores al empleo y otros beneficios a los empleados | 9          | 6          |
| <b>Total</b>  | <b>149</b> | <b>153</b> |

## 71. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

|  | 2025         | 2024         |
|--|--------------|--------------|
| Empleados asalariados  | 2,898        | 2,878        |
| Practicantes   | 51           | 50           |
| <b>Suma</b>  | <b>2,949</b> | <b>2,928</b> |
| Empleados con los negocios conjuntos VDF Servis ve Ticaret A.Ş. (Estambul) y Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton) | 134          | 164          |
| <b>Total</b>   | <b>3,083</b> | <b>3,092</b> |

## 72. 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) poseía la mayoría de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información. La Asamblea General extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE no puede designar, a través de la Asamblea General Anual, a la totalidad de los representantes de los accionistas en el Consejo de Supervisión de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última compañía. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro de la definición que hace la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 8 de enero de 2026, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft Niedersachsen mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2025, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, ejercían una influencia indirecta significativa sobre el Grupo VW FS Overseas AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de la Baja Sajonia puede designar a dos miembros del Consejo de Supervisión (derecho de nombramiento). El único accionista, Volkswagen AG, y VW FS Overseas AG tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS 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 el rubro de “Bienes y servicios recibidos”.

La partida de “Bienes y servicios suministrados” contiene principalmente ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento.

Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas de VW FS 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 2025

| 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   | -                     | -                 | 6             | -          | 271   | 2                            | 296                | -                   |
| Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso | -                     | -                 | -             | -          | -   | -                            | -                  | -                   |
| Obligaciones  | -                     | -                 | 858           | -          | 3,486   | 9                            | -                  | -                   |
| Ingresos por intereses  | -                     | -                 | 17            | -          | 75  | 0                            | 99                 | -                   |
| Gasto por intereses   | -                     | -                 | -1            | -          | -231  | -1                           | -                  | -                   |
| Bienes y servicios suministrados  | -                     | -                 | 28            | -          | 267   | 8                            | 0                  | -                   |
| Bienes y servicios recibidos  | -                     | -                 | 2             | -          | 177   | 30                           | -                  | -                   |

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                           | 283                | -                   |
| 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                           | -                  | -                   |

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 no recibió aportaciones de capital de Volkswagen AG ni en el ejercicio de referencia ni en el ejercicio anterior. VW FS Overseas AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €26 millones (€- millones el ejercicio anterior).

Durante ejercicio anterior, se habían distribuido activos no monetarios por €19,530 millones al accionista Volkswagen AG, debido a la escisión de las acciones de Volkswagen Leasing GmbH a favor de Volkswagen Bank GmbH y la escisión de la operación europea de VW FS Overseas AG a favor de 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 su negocio. Todas las transacciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte de financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €53 millones (€37 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 €  | 2025     | 2024     |
|--|----------|----------|
| Beneficios a corto plazo   | 2        | 3        |
| Pagos derivados de planes de compensación basados en acciones (bono de largo plazo y acciones por desempeño) | 0        | 1        |
| Beneficios por terminación   | -        | -        |
| Beneficios posteriores al empleo   | 0        | 0        |
| <b>Total de beneficios</b>   | <b>2</b> | <b>4</b> |

Los beneficios posteriores al empleo se relacionan con ciertas adiciones a las reservas para pensiones de los miembros actuales del Consejo de Administración. Las aportaciones financiadas por el empleador a planes de beneficios definidos para miembros del Consejo de Administración, de conformidad con la NIC 19.54, ascendieron a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

#### EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio de referencia, la remuneración total del Consejo de Administración, de conformidad con el artículo 314(1) no. 6 del HGB, ascendió a €2 millones (€3 millones el ejercicio anterior); se otorgaron 0 acciones por desempeño en el periodo de referencia (2,720 el ejercicio anterior), cuyo valor razonable fue de €- millones (€0 millones el ejercicio anterior) en la fecha de otorgamiento. En el ejercicio actual, el importe objetivo del bono de largo plazo asciende a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior), con base en un cumplimiento del 100% del objetivo.

Los pagos totales que se realizaron a exmiembros del Consejo de Administración y sus dependientes económicos sobrevivientes ascendieron a €- millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Las reservas reconocidas para este grupo de personas para cubrir las pensiones y derechos de pensión actuales ascendieron a €- millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

#### EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE SUPERVISIÓN

De conformidad con una resolución adoptada por la Asamblea General Anual, los miembros del Consejo de Supervisión tienen derecho a una paga anual. Esta paga es independiente del desempeño de la Compañía. Varios miembros del Consejo de Supervisión son también miembros de los consejos de supervisión 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 €- millones (€0 millones el ejercicio anterior) a los miembros del Consejo de Supervisión en el ejercicio 2025.

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

### 73. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services Overseas AG

Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

**KAI VOGLER**

Presidente del Consejo de Administración

*Front Office* y Dirección Corporativa

Regiones: China, Sudamérica, México, Internacional



**PATRICK WELTER**

*Back Office* y Finanzas

Gestión de Riesgos

El Sr. Kai Vogler renunció a su cargo en el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG, con efectos a partir del 31 de enero de 2026. En su lugar, se designó al Dr. Wolf-Stefan Specht con efectos a partir del 1 de marzo de 2026.

Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

**ANTHONY BANDMANN (DESDE EL 1 DE ENERO DE 2026)**  
Presidente (desde el 6 de enero de 2026)  
Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

**DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025)**  
Presidente  
Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

**DR. WOLF-STEFAN S. PECHT**  
Responsable de Transición y Dirección Mayorista de Volkswagen AG

**TORSTEN BECHSTÄDT**  
Responsable de Asuntos del Consejo de Supervisión para el Presidente del Consejo de Empresa del Grupo Volkswagen AG

**ULRICH FEUEREIS (DESDE EL 1 DE SEPTIEMBRE DE 2025)**  
Responsable de Control del Grupo Volkswagen AG

**RAINER SEIDL (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2025)**  
Responsable de Control del Grupo Volkswagen AG

El Dr. Specht renunció a su cargo en el Consejo de Supervisión de Volkswagen Financial Services Overseas AG con efectos a partir del 28 de febrero de 2026.

Los miembros de los comités del Consejo de Vigilancia son los siguientes:

**MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA**  
Ulrich Feureis (Presidente) (desde el 1 de septiembre de 2025)  
Rainer Seidl (Presidente) (hasta el 31 de agosto de 2025)  
Anthony Bandmann (desde el 1 de enero de 2026)  
Torsten Bechstädt  
Dr. Christian Dahlheim (hasta el 31 de diciembre de 2025)

**MIEMBROS DEL COMITÉ DE CRÉDITO**  
Dr. Christian Dahlheim (Presidente) (hasta el 31 de diciembre de 2025)  
Ulrich Feureis (desde el 1 de septiembre de 2025)  
Rainer Seidl (hasta el 31 de agosto de 2025)  
Dr. Wolf-Stefan Specht  
Torsten Bechstädt (Suplente)

Con motivo de su renuncia al Consejo de Supervisión, el Dr. Specht también dejó de formar parte del Comité de Crédito a partir del 28 de febrero de 2026.

Como sucesor del Dr. Dahlheim, el Sr. Bandmann fue elegido como miembro y presidente del Comité de Crédito con efectos a partir del 5 de marzo de 2026.

#### 74. Carta de conformidad de nuestras filiales

Con excepción de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services Overseas AG manifiesta por este conducto 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 el plazo de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de dichas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de conformidad sin informar el hecho a los acreedores. La presente carta de conformidad aplica también a los tenedores de bonos no garantizados que hayan emitido las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Bahía, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Filo Kiralama A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Faktoring A.Ş. (Estambul, Turquía).

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

No ocurrieron hechos de particular relevancia hasta el 2 de marzo de 2026 que hubieran requerido una presentación significativamente distinta de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación.

## Participaciones de capital

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 2025.

| Denominación y domicilio social de la compañía  | Moneda | TIPO DE CAMBIO (1 EURO =) | PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG |           |        | CAPITAL CONTABLE EN MILES | UTILIDAD / PÉRDIDA EN MILES | Nota al pie | Ejercicio |
|---|--------|---------------------------|--------------------------------------|-----------|--------|---------------------------|-----------------------------|-------------|-----------|
|   |        | Dic. 31, 2025             | Directa                              | Indirecta | Total  | moneda local              | moneda local                |             |           |
| <b>I. MATRIZ</b>  |        |                           |                                      |           |        |                           |                             |             |           |
| Volkswagen Financial Services Overseas AG   |        |                           |                                      |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>II. SUBSIDIARIAS</b>   |        |                           |                                      |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>A. Compañías consolidadas</b>  |        |                           |                                      |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>1. Alemania</b>  |        |                           |                                      |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>2. Internacional</b>   |        |                           |                                      |           |        |                           |                             |             |           |
| Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)   | BRL    | 6.4350                    | -                                    | 100.00    | 100.00 | 5,103,176                 | 310,483                     |             | 2024      |
| Consórcio Nacional Volkswagen-Administradora de Consórcio Ltda. (Santana de Panaíba)                                | BRL    | 6.4350                    | -                                    | 100.00    | 100.00 | 622,457                   | 50,072                      |             | 2024      |
| Driver Australia eight Trust (Chullora)   | AUD    | 1.7572                    | -                                    | -         | -      | 11,864                    | 15,593                      | 1)          | 2024      |
| Driver Australia seven Trust (Chullora)   | AUD    | 1.7572                    | -                                    | -         | -      | -                         | -                           | 1), 2), 3)  | 2025      |
| Driver Australia Master Trust (Chullora)  | AUD    | 1.7572                    | -                                    | -         | -      | -12,708                   | -52,224                     | 1)          | 2024      |
| Driver Australia Master Trust 2 (Sydney)  | AUD    | 1.7572                    | -                                    | -         | -      | -                         | -                           | 1), 2)      | 2024      |
| Driver Australia nine Trust (Chullora)  | AUD    | 1.7572                    | -                                    | -         | -      | -                         | -                           | 1), 2)      | 2024      |
| Driver Australia ten Trust (Chullora)   | AUD    | 1.7572                    | -                                    | -         | -      | 2,983                     | 2,983                       | 1), 2)      | 2024      |
| Driver Brasil Six Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco) | BRL    | 6.4350                    | -                                    | -         | -      | 151,049                   | 48,820                      | 1)          | 2024      |
| Driver China Fifteen Auto Loan Securitisation Trust (Pekin)   | CNY    | 8.2249                    | -                                    | -         | -      | -3,844,125                | 8,992                       | 1), 2)      | 2024      |
| Driver China Sixteen Auto Loan Securitisation Trust (Pekin)   | CNY    | 8.2249                    | -                                    | -         | -      | -                         | -                           | 1), 2), 3)  | 2025      |
| FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DRIVER MASTER BRASIL I - Responsabilidade Limitada (Osasco)           | BRL    | 6.4350                    | -                                    | -         | -      | -                         | -                           | 2), 3)      | 2025      |
| LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador)   | BRL    | 6.4350                    | -                                    | 60.00     | 60.00  | 2,445,613                 | 200,184                     |             | 2024      |
| Private Driver Australia 2023-1 Trust (Chullora)  | AUD    | 1.7572                    | -                                    | -         | -      | -8,446                    | -3,915                      | 1)          | 2024      |
| Simple Way Locações e Serviços S.A. (São Paulo)   | BRL    | 6.4350                    | -                                    | 100.00    | 100.00 | 1,198,763                 | 29,604                      |             | 2024      |
| Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)   | MXN    | 21.1008                   | 100.00                               | -         | 100.00 | 3,389,000                 | 317,000                     |             | 2024      |
| Volkswagen Corretora de Seguros Ltda. (São Paulo)   | BRL    | 6.4350                    | -                                    | 100.00    | 100.00 | 30,334                    | 89,479                      |             | 2024      |
| Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekin)  | CNY    | 8.2249                    | 100.00                               | -         | 100.00 | 17,884,863                | 731,862                     |             | 2024      |
| Volkswagen Finance Overseas B.V. (Amsterdam)  | EUR    | -                         | 100.00                               | -         | 100.00 | 1,005,423                 | 123,276                     | 5)          | 2024      |
| Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd. (Tianjin)  | CNY    | 8.2249                    | -                                    | 98.22     | 98.22  | 1,856,262                 | 27,854                      |             | 2024      |
| Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)  | AUD    | 1.7572                    | 100.00                               | -         | 100.00 | 493,731                   | 95,179                      |             | 2024      |
| Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)  | JPY    | 183.9750                  | -                                    | 100.00    | 100.00 | 31,361,154                | 3,154,110                   |             | 2024      |
| Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)  | KRW    | 1,695.3050                | 100.00                               | -         | 100.00 | 438,106,000               | 47,273,000                  |             | 2024      |
| Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipéi)  | TWD    | 36.7850                   | -                                    | 100.00    | 100.00 | 1,745,083                 | 141,008                     |             | 2024      |
| Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)   | MXN    | 21.1008                   | 100.00                               | -         | 100.00 | 10,566,164                | 1,028,756                   |             | 2024      |
| Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekin)   | CNY    | 8.2249                    | 100.00                               | -         | 100.00 | 2,561,073                 | -101,265                    |             | 2024      |
| Volkswagen Participações Ltda. (São Paulo)  | BRL    | 6.4350                    | -                                    | 100.00    | 100.00 | 5,189,641                 | 490,947                     |             | 2024      |
| Volkswagen Serviços Ltda. (São Paulo)   | BRL    | 6.4350                    | -                                    | 100.00    | 100.00 | 16,963                    | 6,151                       |             | 2024      |

| Denominación y domicilio social de la compañía                            | Moneda | TIPO DE CAMBIO (1 EURO =) | PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS OVERSEAS AG |           |        | CAPITAL CONTABLE EN MILES | UTILIDAD / PÉRDIDA EN MILES | Nota al pie | Ejercicio |
|---|--------|---------------------------|---|-----------|--------|---------------------------|-----------------------------|-------------|-----------|
|   |        | Dic. 31, 2025             | Directa                                       | Indirecta | Total  | Moneda local              | Moneda local                |             |           |
| <b>B. Compañías no consolidadas</b>                                       |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>1. Alemania</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>2. Internacional</b>   |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| Kuwy Technology Service Pvt. Ltd. (Chennai)                               | INR    | 105.5645                  | -   | 84.02     | 84.02  | 354,800                   | -265,900                    | 6)          | 2025      |
| LM Comercio de Vehículos Seminovos Ltda. (Salvador)                       | BRL    | 6.4350                    | -   | 100.00    | 100.00 | -                         | -                           | 4)          | 2024      |
| Porsche Movilidad Colombia S.A.S. (Bogotá)                                | COP    | 4,429.3000                | -   | 60.00     | 60.00  | 30,221,301                | -13,644,243                 |             | 2024      |
| Porsche Volkswagen Comedores de Seguros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)  | CLP    | 1,057.7150                | -   | 100.00    | 100.00 | 1,701,927                 | 621,762                     |             | 2024      |
| Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile) | CLP    | 1,057.7150                | -   | 60.00     | 60.00  | 14,464,462                | 3,064,218                   |             | 2024      |
| São Bernardo Administração de Créditos Ltda. (São Bernardo do Campo)      | BRL    | 6.4350                    | -   | 100.00    | 100.00 | 3,405                     | 777                         |             | 2024      |
| VAREC Ltd. (Tokio)  | JPY    | 183.9750                  | -   | 100.00    | 100.00 | 1,097,460                 | 113,545                     |             | 2024      |
| Volkswagen Administradora de Negócios Ltda. (São Paulo)                   | BRL    | 6.4350                    | -   | 100.00    | 100.00 | 14,713                    | 5,653                       |             | 2024      |
| Volkswagen Brokers Argentina S.A. (Buenos Aires)                          | ARS    | 1,705.1497                | -   | 96.00     | 96.00  | 4,853,348                 | -309,807                    |             | 2024      |
| Volkswagen Fiduciary Services Private Limited (Mumbai)                    | INR    | 105.5645                  | 91.00   | 9.00      | 100.00 | 4,406,037                 | 32,132                      | 6)          | 2025      |
| Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires)     | ARS    | 1,705.1497                | 99.99   | 0.01      | 100.00 | 32,833,379                | 3,583,478                   |             | 2024      |
| Volkswagen Insurance Brokers Taiwan Co., Ltd. (Taipei)                    | TWD    | 36.7850                   | -   | 100.00    | 100.00 | -                         | -                           | 2), 3)      | 2025      |
| Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd. (Taipei)              | TWD    | 36.7850                   | -   | 100.00    | 100.00 | 158,434                   | 72,923                      |             | 2024      |
| Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd. (Pekín)                            | CNY    | 8.2249                    | -   | 100.00    | 100.00 | 21,086                    | 5,931                       |             | 2024      |
| Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd. (Guangzhou)                      | CNY    | 8.2249                    | -   | 100.00    | 100.00 | 1,746                     | -551                        |             | 2024      |
| Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd. (Shanghai)                        | CNY    | 8.2249                    | -   | 100.00    | 100.00 | -40,843                   | -15,821                     |             | 2024      |
| Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd. (Pekín)   | CNY    | 8.2249                    | -   | 100.00    | 100.00 | 32,123                    | 906                         |             | 2024      |
| Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla)                               | MXN    | 21.1008                   | -   | 100.00    | 100.00 | 62,078                    | 13,409                      |             | 2024      |
| <b>III. Negocios conjuntos</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>A. Compañías registradas mediante el método de participación</b>       |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>1. Alemania</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>2. Internacional</b>   |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| VDF Servis ve Ticaret A.Ş. (Estambul)                                     | TRY    | 50.4574                   | 51.00   | -         | 51.00  | 11,345,278                | -3,097,467                  | 7)          | 2024      |
| Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)           | ZAR    | 19.4404                   | 51.00   | -         | 51.00  | 2,519,808                 | 426,782                     |             | 2024      |
| <b>B. Compañías registradas al costo</b>                                  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>1. Alemania</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>2. Internacional</b>   |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton)                                       | ZAR    | 19.4404                   | 51.00   | -         | 51.00  | 17,893                    | 16,304                      |             | 2024      |
| Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires)     | ARS    | 1,705.1497                | -   | 49.00     | 49.00  | 57,661,545                | 8,343,623                   |             | 2024      |
| <b>IV. ASOCIADAS</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>A. Asociadas registradas mediante el método de participación</b>       |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>1. Alemania</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>2. Internacional</b>   |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>B. Asociadas registradas al costo</b>                                  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>1. Alemania</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>2. Internacional</b>   |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| Beijing Cardiff Airstar Property & Casualty Insurance Co., Ltd. (Pekín)   | CNY    | 8.2249                    | 18.00   | -         | 18.00  | -                         | -                           | 2), 3)      | 2025      |
| <b>V. INVERSIONES EN CAPITAL</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>1. Alemania</b>  |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |
| <b>2. Internacional</b>   |        |                           |   |           |        |                           |                             |             |           |

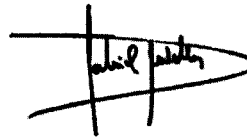
- 1) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12
- 2) Ejercicio corto
- 3) Compañía de constitución reciente/escisión
- 4) Los valores se incluyen en los estados financieros consolidados de la matriz
- 5) Asunto dentro del significado del artículo 1° del UmwG
- 6) Diferente ejercicio
- 7) Estados financieros consolidados

Braunschweig, 2 de marzo de 2026

Volkswagen Financial Services Overseas AG  
El Consejo de Administración



Dr. Wolf-Stefan Specht



Patrick Welter



# Declaración de responsabilidad

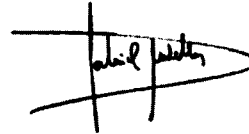
Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración 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, 2 de marzo de 2026

Volkswagen Financial Services Overseas AG  
El Consejo de Administración



Dr. Wolf-Stefan Specht



Patrick Welter

# Informe de los auditores independientes<sup>1</sup>

Para Volkswagen Financial Services Overseas AG (Braunschweig)

## OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Overseas AG (Braunschweig), y sus subsidiarias (el “Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los estados consolidados de resultados, de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, así como las notas explicativas de 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 AG, 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 2025.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría,

- > los estados financieros consolidados que se adjuntan cumplen, en todos los aspectos importantes, 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 2025, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025; 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 todos los aspectos importantes con los estados financieros consolidados; asimismo, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro.

Conforme al artículo 322 (3) Oración 1 del HGB, manifestamos que nuestra auditoría no ha dado lugar a salvedad alguna en relación con el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

---

<sup>1</sup> 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

Llevamos 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 explican más ampliamente 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 dictamen. Somos independientes de las entidades del grupo de conformidad con los requisitos previstos por el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido las demás responsabilidades profesionales de Alemania que nos aplican de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.

#### INFORMACIÓN ADICIONAL

El Informe del Consejo de Supervisión es responsabilidad de dicho órgano colegiado; en todos los demás aspectos, los directores ejecutivos son responsables de la información adicional. Dicha información adicional comprende las secciones “Declaración de responsabilidad”, “Informe de recursos humanos” e “Informe del Consejo de Supervisión” que se incluirán en el reporte anual, de las cuales obtuvimos una copia antes de la emisión de este informe de auditoría, pero que no incluyen los estados financieros consolidados, ni las revelaciones del informe de la administración del grupo cuyo contenido es objeto de auditoría, ni nuestro dictamen sobre dichos estados financieros.

Nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo no cubren 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 significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del grupo o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o
- > si de otra forma pareciera contener una desviación importante.

Si, basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación importante en esta información adicional, tendríamos que reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.

#### RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES EJECUTIVOS Y DEL CONSEJO DE SUPERVISIÓN CON RESPECTO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Los directores ejecutivos son responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, los cuales deben cumplir, en todos los aspectos importantes, 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 directores ejecutivos 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 directores ejecutivos son responsables de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con dicho negocio en marcha. Adicionalmente, son responsables de la preparación de la información

financiera sobre la base de negocio en marcha, salvo que exista la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no exista otra alternativa realista que hacerlo.

De igual modo, los directores ejecutivos 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 todos los aspectos importantes, consistente con los estados financieros consolidados, cumpla con los requisitos legales alemanes y presente debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. Adicionalmente, los directores ejecutivos son responsables de aquellos acuerdos y medidas (sistemas) que hayan 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 Supervisión 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 desviaciones importantes, debido 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 todos los aspectos importantes, 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.

Ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación importante de 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 que sea suficiente y adecuada para proporcionar las bases 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 entendimiento 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo y de dichos arreglos y medidas.

- > Evaluamos la adecuación de las políticas contables utilizadas por los directores ejecutivos, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los directores ejecutivos.
- > Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por los directores ejecutivos, de la norma contable del negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser capaz de continuar como un negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación global, 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 negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del grupo. Somos 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 directores ejecutivos 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 directores ejecutivos 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 diferirán en forma importante de la información prospectiva.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Eschborn/Frankfurt am Main, 3 de marzo de 2026

EY GmbH & Co. KG  
*Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*

Koch  
Auditor público alemán  
(*Wirtschaftsprüfer*)

Hölscher  
Auditor público alemán  
(*Wirtschaftsprüfer*)

# Informe sobre recursos humanos

Nuestra gente es clave.

## COLABORADORES

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 2,940 colaboradores (2,930), de los cuales 48 (48) eran colaboradores en Alemania, y 2,892 (2,882) laboraban en sitios internacionales. Con base en consideraciones de tipo económico, 247 (245) colaboradores de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, se incluyen dentro de las cifras globales de personal.

## ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La estrategia corporativa MOBILITY2030 refuerza el objetivo de aprovechar una plataforma de movilidad para conformar a Volkswagen Financial Services 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, rentabilidad, 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 colaboradores. Este papel fundamental se refleja en uno de los pilares de MOBILITY2030, “Nuestro equipo, nuestros valores” (“*Our team, our values*”), que destaca la importancia de los colaboradores en todas las dimensiones estratégicas. Los valores que incorpora -valor, confianza y enfoque en el cliente- pretenden servir como una guía para los colaboradores en sus actividades cotidianas y ayudarlos a sentirse motivados para que den lo mejor de sí.

En el ejercicio anterior, el área de Recursos Humanos desarrolló o perfeccionó diez iniciativas como parte del marco “Hello.PEOPLE”, con el objetivo de reforzar el enfoque en los colaboradores dentro de MOBILITY2030 y brindar a la Compañía el mejor apoyo posible en su implementación, contribuyendo así al desarrollo de una organización de alto desempeño mediante medidas específicas. Estas medidas tienen como propósito afrontar de manera conjunta los retos venideros y transformar a la Compañía. El cambio se convierte en una oportunidad para un éxito sustentable. Una estrategia que permite a todos desarrollar plenamente su potencial —donde tenga el mayor impacto. “Nuestra Transformación” (“*Our Transformation*”) es la iniciativa central. Salvaguarda el desarrollo sustentable de nuestra fuerza laboral. Se identifican de manera específica las capacidades futuras, se habilitan decisiones basadas en datos y se asignan los recursos de forma eficiente. Estos objetivos se persiguen mediante iniciativas en los ámbitos de diversidad, salud, lealtad de los colaboradores, liderazgo, valores, colaboración, aprendizaje continuo, gestión del cambio y recursos humanos digitales. El avance hacia nuestros objetivos se mide, entre otros factores, a través de los resultados de encuestas de satisfacción de colaboradores y clientes, tanto internas como externas.

Los colaboradores capacitados y comprometidos, abiertos al cambio, son la base del éxito de cualquier compañía, y Volkswagen Financial Services Overseas AG impulsa a sus colaboradores a desarrollarse continuamente y adquirir nuevas competencias. El conocimiento y la experiencia adquieren cada vez mayor relevancia, especialmente en el ámbito de la digitalización y la automatización. Por consiguiente, el enfoque del desarrollo profesional en el ejercicio de referencia se centró nuevamente 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.

En el ejercicio de referencia, los temas de planeación estratégica de la fuerza laboral, diversidad, cultura y liderazgo resultan particularmente relevantes.

Por primera vez, Volkswagen Financial Services Overseas AG llevó a cabo una planeación estratégica de la fuerza laboral en todas las áreas en su ubicación en Alemania. El resultado constituye un indicador importante de cómo evolucionarán en el futuro las necesidades cuantitativas de personal y los perfiles de puesto, así como de las cualificaciones que serán necesarias para alcanzar los objetivos de largo plazo de la Compañía. Nuestros líderes influyen de manera significativa en el ambiente y la satisfacción de sus equipos y, por lo tanto, también en su motivación, disposición al cambio y compromiso.

Durante el periodo de reporte se celebró un Día de Liderazgo (*Leadership Day*) en la sede de Braunschweig, el cual brindó una oportunidad para debatir activamente iniciativas centradas en las personas (PEOPLE) y los retos y oportunidades del liderazgo. Con el apoyo de ponentes externos, los líderes participantes también obtuvieron valiosos conocimientos para el ejercicio cotidiano de sus funciones de liderazgo. Las iniciativas culturales introducidas en el ejercicio anterior se continuaron de manera sistemática durante el periodo de referencia con el fin de fortalecer de forma continua la cultura corporativa. Asimismo, se llevó a cabo otra encuesta de colaboradores sobre el Índice de Valores VW FS, a fin de permitir evaluaciones diferenciadas sobre cómo se perciben los valores de FS en los equipos e identificar posibles áreas de acción e iniciativas estratégicas relacionadas con dichos valores. Asimismo, los *VW FS Values Awards* se otorgaron por segunda ocasión; dichos premios reconocen proyectos e iniciativas que hacen visibles y tangibles nuestros valores en nuestra vida diaria.

#### **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 colaboradores 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 Supervisión

de Volkswagen Financial Services Overseas AG



En el ejercicio bajo revisión, el Consejo de Supervisión 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 Supervisión 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 planeación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Consejo de Supervisión 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 Supervisión conforme a las reglas de procedimiento se revisaron y discutieron con el Consejo de Administración antes de que se adoptaran las resoluciones correspondientes.

El Consejo de Supervisión estuvo integrado por cuatro miembros. Los cambios en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno.

El Consejo de Supervisión celebró cuatro sesiones ordinarias en el ejercicio de reporte. La asistencia promedio fue de 100%. El Consejo de Supervisión adoptó una resolución por escrito mediante circulación de documentos.

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 tres 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 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.

Las actividades de los comités se comunicaron en las sesiones plenarias del Consejo de Vigilancia.



#### TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

En su sesión del 7 de marzo de 2025, tras los informes presentados por el auditor, el Consejo de Supervisión examinó a detalle y posteriormente aprobó los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG correspondientes a 2024, preparados por el Consejo de Administración. En su sesión del 31 de marzo de 2025, tras los informes presentados por el auditor, el Consejo de Supervisión examinó a detalle y posteriormente aprobó los estados financieros consolidados conforme a las IFRS, así como el informe de administración combinado de Volkswagen Financial Services Overseas AG correspondientes a 2024, preparados por el Consejo de Administración.

De igual modo, el Consejo de Supervisión emitió una recomendación con respecto al nombramiento del auditor para 2025.

Asimismo, el Consejo de Administración informó al Consejo de Supervisión sobre la conclusión exitosa del programa de reorganización de Volkswagen Group Mobility. Como parte de este programa, las actividades europeas de servicios financieros se separaron de las actividades de servicios financieros fuera de Europa. Adicionalmente, el Consejo de Supervisión fue informado sobre los temas clave para 2025 y la implementación de la estrategia corporativa. El Consejo de Administración informó al Consejo de Supervisión sobre los objetivos y el estado más reciente de implementación en cuanto a diversidad en la sesión del 31 de marzo de 2025.

En las sesiones celebradas el 18 de julio de 2025 y el 10 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración presentó al Consejo de Supervisión informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, así como la situación más reciente de la Compañía. En la sesión del 18 de julio de 2025, el Consejo de Administración también presentó al Consejo de Supervisión la estrategia de sustentabilidad, incluidos los valores objetivo. En la sesión del 10 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración informó al Consejo de Supervisión sobre la estructura de financiamiento del subgrupo Volkswagen Financial Services Overseas AG.

En las sesiones del 7 de marzo de 2025, 31 de marzo de 2025 y 10 de diciembre de 2025, el Comité de Auditoría informó al Consejo de Supervisión sobre el contenido de sus reuniones. En la sesión del 10 de diciembre de 2025, el Comité de Auditoría informó al Consejo de Vigilancia sobre asuntos que incluyen la calidad de la auditoría de los estados financieros anuales de 2024 y la preparación de la auditoría de los estados financieros anuales de 2025 (aspectos clave de la auditoría). Las áreas de Auditoría Interna, Gestión de Riesgos y la función de Cumplimiento también presentaron informes. Los temas centrales incluyeron la composición y la metodología, así como los informes periódicos y *ad hoc*.

#### 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 los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas 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 2025, 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 Supervisión y reportaron los hallazgos principales de su auditoría, poniéndose a disposición para cualquier pregunta al respecto.

En su sesión del 5 de marzo de 2026, 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 2025 como los estados financieros consolidados. Durante su sesión del 5 de marzo de 2026, el Consejo de Supervisión 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 convenio de transferencia de utilidades y control que está vigente, la utilidad que reportó Volkswagen Financial Services Overseas AG conforme al HGB, para el ejercicio 2025, se transfirió a Volkswagen AG.

El Consejo de Supervisión 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 colaboradores 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, 5 de marzo de 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Anthony Bandmann".

Anthony Bandmann  
Presidente del Consejo de Supervisión



**PUBLICADO POR**  
Volkswagen Financial Services Overseas AG  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig, Alemania  
Teléfono +49 (0) 531 212-0  
[info@vwfs-overseas.com](mailto:info@vwfs-overseas.com)  
[www.vwfs-overseas.com](http://www.vwfs-overseas.com)

**RELACIONES CON INVERSIONISTAS**  
[investor-relations@vwfs-overseas.com](mailto:investor-relations@vwfs-overseas.com)

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: <https://www.vwfs-overseas.com/gbvwfso25>.



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, 13 de abril de 2026.

**SIN TEXTO**