

## **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:

- Mantenidos 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**

A small, handwritten signature in black ink, located to the right of the company name.

(anteriormente: **Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft**)

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL  
ENERO – JUNIO

# *2025*



**INFORME PROVISIONAL DE LA  
ADMINISTRACIÓN**

- 03** Informe sobre la situación económica
- 08** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 09** Informe sobre desarrollos esperados

**ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES  
CONSOLIDADOS (CONDENSADOS)**

- 10** Estado de resultados
- 11** Estado de resultado integral
- 13** Estado de situación financiera
- 14** Estado de cambios en el capital contable
- 15** Estado de flujos de efectivo
- 16** Notas a los estados financieros provisionales consolidados

**INFORMACIÓN ADICIONAL**

- 36** Declaración de responsabilidad
- 37** Informe sobre recursos humanos



# Cifras clave

## VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

| millones de €                                            | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Total de activos                                         | 29,860        | 31,378        |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a: |               |               |
| Financiamiento minorista                                 | 18,031        | 19,125        |
| Financiamiento a concesionarios                          | 4,126         | 4,421         |
| Negocio de arrendamiento                                 | 1,155         | 1,124         |
| Activos por arrendamiento                                | 2,583         | 2,455         |
| Capital contable                                         | 3,795         | 3,990         |

| millones de €                 | S1 2025 | S1 2024 <sup>1</sup> |
|-------------------------------|---------|----------------------|
| Resultado de operación        | 221     | 188                  |
| Utilidad antes de impuestos   | 233     | 157                  |
| Utilidad después de impuestos | 144     | 500                  |

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

| Porcentaje                             | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Razón de capital contable <sup>1</sup> | 12.7          | 12.7          |

1 Capital contable dividido entre el total de activos

| millones de € | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 |
|---------------|---------------|---------------|
| Empleados     | 2,977         | 2,930         |
| Alemania      | 46            | 48            |
| Internacional | 2,931         | 2,882         |

### CALIFICACIÓN (AL 30 DE JUNIO)

|                                           | STANDARD & POOR'S |             |             | MOODY'S INVESTORS SERVICE |             |             | FITCH RATINGS LIMITED |             |             |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------|-----------------------|-------------|-------------|
|                                           | Corto plazo       | Largo plazo | Perspectiva | Corto plazo               | Largo plazo | Perspectiva | Corto plazo           | Largo plazo | Perspectiva |
| Volkswagen Financial Services Overseas AG | A-2               | BBB+        | estable     | P-2                       | Baa1        | estable     | F1                    | A-          | negativa    |

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

# Informe sobre la situación económica

## EVALUACIÓN GENERAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN 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 el estado de situación financiera. Las siguientes revelaciones sobre diferencias en comparación con el ejercicio anterior se relacionan con el cambio en los montos de indicadores clave de desempeño y los indicadores de rendimiento en el estado de situación financiera y el estado de resultados correspondientes a las operaciones continuas de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

En comparación con 2024, el nuevo negocio de Volkswagen Financial Services Overseas AG mostró un desarrollo dinámico en general y un incremento notable en comparación con el primer semestre de 2024.

El volumen de negocios de Volkswagen Financial Services Overseas AG se redujo notablemente en el primer semestre del ejercicio 2025, en comparación con el observado al cierre de 2024, debido principalmente a los efectos negativos de la conversión de monedas extranjeras.

Al cierre del primer semestre del ejercicio, la participación de nuevos vehículos financiados y arrendados en las entregas del Grupo para clientes (penetración) se ubicó en 15.1 (13.5)%.

Las tasas del mercado de dinero y de capitales que resultan relevantes para el financiamiento disminuyeron en el primer semestre de 2025. Las primas de riesgo (diferenciales) disminuyeron ligeramente en términos generales, aunque mostraron volatilidad durante el primer semestre del año debido a los debates en curso en todo el sector automotriz.

En el primer semestre del ejercicio 2025, el volumen de créditos y cuentas por cobrar en el Grupo se ubicó ligeramente por debajo del nivel mostrado al cierre del ejercicio anterior, pese a que la reserva para riesgos crediticios fue considerablemente más alta.

El crecimiento del portafolio (unidades) en el valor residual del portafolio del Grupo fue significativamente mayor al cierre del ejercicio anterior, impulsado principalmente por el mercado brasileño, lo cual vino acompañado de una notable disminución en los riesgos de valor residual, reflejado en el nivel de reservas.

Todas las tendencias siguen siendo monitoreadas de cerca.

Con un resultado de operación de €221 millones, en el primer semestre del ejercicio 2025 se superó significativamente el nivel del mismo periodo del ejercicio anterior.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio en lo que va de 2025 ha sido positivo a pesar del ambiente general del mercado.

## DESARROLLO ECONÓMICO GENERAL

Durante el primer semestre de 2025, la economía global continuó en una senda de crecimiento, con un dinamismo comparable al registrado en el año previo. Comparado con otros, los mercados emergentes registraron un incremento ligeramente más alto en su tasa de crecimiento, mientras que en las economías avanzadas se desaceleró ligeramente en términos generales. La incertidumbre geopolítica, impulsada sobre todo por la política comercial de los EE.UU., afectó el ánimo de los participantes del mercado y contrarrestó los efectos tanto de la caída en las tasas de inflación en muchos países como de la flexibilización de la política monetaria.

En Brasil, el crecimiento económico se dio a un ritmo ligeramente más acelerado que en el primer semestre del ejercicio anterior.

En China, el crecimiento del PIB superó el promedio global y fue ligeramente mayor que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

## TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

La demanda de servicios financieros automotrices se mantuvo en un nivel alto en el primer semestre de 2025.

En Turquía, hacia el cierre del periodo de referencia, la situación política se mostraba un poco menos agitada. La situación de refinanciamiento se mantenía tensa, pero ya casi volvía a los niveles previos a la crisis. Aunque el negocio de flotillas basado en arrendamiento enfrentó presiones, el negocio tradicional de créditos y seguros no se vio afectado en absoluto.



En Sudáfrica, las ventas de automóviles se dispararon en el primer semestre de 2025, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Como resultado, también aumentó el número de compras financiadas. El mercado de autos seminuevos se mantuvo sólido debido al alza en los precios de los vehículos nuevos. Los costos de financiamiento se mantuvieron elevados ante parámetros económicos complejos.

En la primera mitad de 2025, la región Norteamérica mostró un panorama variado debido a las negociaciones arancelarias y la disponibilidad de vehículos. En México se incrementó la demanda de servicios financieros en comparación con el ejercicio anterior.

En la región Sudamérica, el mercado de servicios financieros se mantuvo sólido. En Brasil, el número de nuevos contratos aumentó gracias a la variedad de servicios financieros dirigidos a grupos específicos de clientes, así como a un incremento en el número de registros de vehículos nuevos. El número de suscripciones de automóviles y programas de gestión de flotillas celebrados también aumentó. En Argentina, la mejora en las condiciones macroeconómicas provocó un fuerte aumento en la cantidad de contratos de servicios financieros celebrados.

En la primera mitad de 2025, la demanda de vehículos eléctricos en el mercado automotriz chino siguió en aumento, mientras que el interés por automóviles seminuevos disminuyó ligeramente. Durante el primer trimestre, los bancos buscaron afianzar su presencia en el mercado con productos propios. Sin embargo, en junio, las autoridades regulatorias tomaron medidas para controlar conductas anticompetitivas, lo cual impulsó la demanda de servicios financieros automotrices. En Japón, la demanda de vehículos nuevos aumentó significativamente de un año a otro. Asimismo, la demanda de esquemas de financiamiento vehicular experimentó un aumento, impulsada por ofertas innovadoras; asimismo, mientras los bancos siguen predominando en el mercado, las soluciones digitales adquieren mayor relevancia.

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

De enero a junio de 2025, el volumen del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros aumentó ligeramente respecto al ejercicio anterior, con un desempeño desigual en las distintas regiones. Mientras que los volúmenes de mercado en Europa Occidental y Europa Central y Oriental disminuyeron, en Norteamérica, Sudamérica, Asia-Pacífico, África y el Medio Oriente se observaron desarrollos favorables. El mercado de vehículos completamente eléctricos (BEVs) experimentó un fuerte crecimiento en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, habiendo crecido su participación en el volumen total de mercado al pasar de 12.0% a 14.6%.

El volumen global de registros de nuevos vehículos comerciales ligeros entre enero y junio de 2025 se ubicó al mismo nivel que el ejercicio anterior.

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) aumentaron ligeramente en la región Norteamérica. En Canadá se registró un aumento considerable respecto al ejercicio anterior, mientras que México se mantuvo en el mismo nivel.

En la región Sudamérica, el volumen de registros de vehículos nuevos correspondiente a automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros aumentó considerablemente en el primer semestre de 2025 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En Brasil, el número de registros de vehículos nuevos se incrementó notablemente respecto al ejercicio anterior, mientras que en Argentina el volumen de mercado experimentó un aumento muy significativo.

En la región Asia-Pacífico, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de enero a junio de 2025 fue considerablemente superior al del ejercicio anterior. El número de nuevos registros en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros se incrementó notablemente respecto al ejercicio anterior, impulsado por la creciente demanda de vehículos totalmente eléctricos. El mercado indio mantuvo un comportamiento similar al del ejercicio anterior. En Japón, el volumen del mercado se incrementó significativamente tras las bajas ventas de unidades en 2024.

En el periodo de referencia, el volumen de la demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico se ubicó ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior. El volumen de registros en China, el principal mercado de la región y el mayor a nivel mundial, se mantuvo en niveles similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior.

### **CAMBIOS EN INVERSIONES DE 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 AG.

Con efectos a partir del 25 de febrero de 2025, Volkswagen Financial Services Overseas AG y Volkswagen Bank GmbH vendieron a inversionistas externos el 99.0% y el 1.0%, respectivamente, de las acciones de OOO Volkswagen Bank Rus, con sede en Moscú, Rusia. La venta representa la salida del mercado ruso.

No hubo otros cambios significativos en las inversiones de capital.

### **DESEMPEÑO FINANCIERO**

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

A pesar del entorno general del mercado, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG logró un desempeño positivo en el primer semestre de 2025.

Con €221 (188<sup>1</sup>) millones, el resultado de operación superó significativamente el nivel del ejercicio anterior.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables se mantuvieron al nivel del ejercicio anterior, colocándose en €1,295 millones (-0.8%).

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento se elevaron ligeramente 4.0% de un año a otro, hasta alcanzar €234 (225) millones como consecuencia del crecimiento en los volúmenes de negocios.

Los gastos por intereses ascendieron a €913 (875) millones, monto ligeramente más elevado que el del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio se mantuvieron al mismo nivel que el ejercicio anterior, en €7 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Al ubicarse en €205 (36) millones, la adición neta a la reserva para riesgos crediticios aumentó de manera muy pronunciada respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En el ejercicio anterior, la reserva para riesgos crediticios se vio fuertemente afectada por efectos especiales resultantes de la cancelación de reservas de valuación adicionales para países específicos por €135 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €26 (34) millones, lo que representa una muy fuerte disminución respecto a la cifra del ejercicio anterior.

Los ingresos provenientes de coberturas ascendieron a €-60 (2) millones.

Los gastos generales y de administración disminuyeron notablemente de un año a otro hasta ubicarse en €210 millones (-7.5%).

La partida de "Otros ingresos de operación netos" ascendió a €47 (-247) millones, lo que representa un drástico incremento respecto a la cifra del ejercicio anterior.

En el ejercicio anterior, la desconsolidación de compañías tuvo un impacto negativo €-244 millones.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados mediante el método de participación ascendió a €11 millones (€-33 millones el ejercicio anterior).

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 €144 (500<sup>1</sup>) millones.

1 Cambios del ejercicio anterior según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios a cifras del periodo comparativo del ejercicio anterior" en las notas a los estados financieros provisionales consolidados

### ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Salvo que se establezca de otra forma, las revelaciones sobre activos netos y situación financiera se relacionan con los cambios que tuvieron lugar respecto al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024.

#### Negocio de crédito

El total de activos de Volkswagen Financial Services Overseas AG disminuyó €1,500 millones, hasta alcanzar los €29,900 millones.

Con un total de €26,700 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 financiamiento minorista disminuyó €1,100 millones, al ubicarse en €18,000 millones (-5.7%).

El número de nuevos contratos fue de 354 mil (+6.4% en comparación con la cifra correspondiente a operaciones continuas del primer semestre de 2024). En comparación con el 31 de diciembre de 2024, el número de contratos vigentes disminuyó a 1,930 mil (-2.0%).

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 €4,100 millones (-6.7%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento se ubicaron ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior, al cerrar en €1,200 millones (+2.8%). Por su parte, los activos por arrendamiento experimentaron un crecimiento de €100 millones, hasta ubicarse en €2,600 millones (+5.2%).

En el periodo de referencia, se firmó un total de 83 mil nuevos contratos de arrendamiento, superando la cifra del primer semestre de 2024 correspondiente a operaciones continuas (+56.8%). La cantidad de vehículos arrendados al 30 de junio de 2025 fue de 216 mil, un aumento de 7.5% de un año a otro.

El número de contratos de servicio y seguros al 30 de junio de 2025 ascendió a 2,702 mil. El total de 652 mil nuevos contratos fue superior a la cifra del primer semestre de 2024 (+31.9%).

Las compañías brasileñas representan la mayor participación en el número de contratos vigentes, con un 37.6%.

| en miles                                                 | Brasil           | México         | China          | Australia      | Otras compañías <sup>1</sup> | Grupo VW FS Overseas AG |
|----------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Contratos vigentes</b>                                | <b>1,821,146</b> | <b>844,197</b> | <b>655,117</b> | <b>188,394</b> | <b>1,339,536</b>             | <b>4,848,390</b>        |
| Financiamiento minorista                                 | 616,992          | 166,823        | 625,094        | 158,013        | 363,391                      | 1,930,313               |
| de los cuales: son consolidados                          | 616,992          | 166,823        | 625,094        | 158,013        | 168,554                      | 1,735,476               |
| Negocio de arrendamiento                                 | 95,078           | 49,862         | 30,023         | 8,612          | 32,013                       | 215,588                 |
| de los cuales: son consolidados                          | 95,078           | 49,862         | 29,877         | 8,612          | 22,207                       | 205,363                 |
| Servicio/seguros                                         | 1,109,076        | 627,512        | -              | 21,769         | 944,132                      | 2,702,489               |
| de los cuales: son consolidados                          | 1,109,076        | 513,654        | -              | 21,769         | 253,571                      | 1,898,070               |
| <b>Nuevos contratos</b>                                  | <b>545,866</b>   | <b>160,036</b> | <b>80,692</b>  | <b>34,233</b>  | <b>268,164</b>               | <b>1,088,991</b>        |
| Financiamiento minorista                                 | 153,923          | 33,537         | 58,472         | 29,409         | 78,754                       | 354,095                 |
| de los cuales: son consolidados                          | 153,923          | 33,537         | 58,472         | 29,409         | 29,359                       | 304,700                 |
| Negocio de arrendamiento                                 | 40,588           | 10,771         | 22,220         | 1,956          | 7,194                        | 82,729                  |
| de los cuales: son consolidados                          | 40,588           | 10,771         | 22,220         | 1,956          | 2,697                        | 78,232                  |
| Servicio/seguros                                         | 351,355          | 115,728        | -              | 2,868          | 182,216                      | 652,167                 |
| de los cuales: son consolidados                          | 351,355          | 115,728        | -              | 2,868          | 15,862                       | 485,813                 |
| millones de €                                            |                  |                |                |                |                              |                         |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a: |                  |                |                |                |                              |                         |
| Financiamiento minorista                                 | 7,187            | 1,710          | 3,618          | 3,050          | 2,467                        | 18,031                  |
| Financiamiento a concesionarios                          | 412              | 760            | 634            | 1,656          | 665                          | 4,126                   |
| Negocio de arrendamiento                                 | 133              | 657            | 0              | 55             | 310                          | 1,155                   |
| Activos por arrendamiento                                | 1,914            | 139            | 1              | 79             | 450                          | 2,583                   |
| Inversiones <sup>2</sup>                                 | 436              | 10             | -              | 38             | 73                           | 556                     |
| Resultado de operación                                   | 91               | 71             | 56             | 23             | -20                          | 221                     |
| Porcentaje                                               |                  |                |                |                |                              |                         |
| Penetración <sup>3</sup>                                 | 47.4             | 43.2           | 5.2            | 48.2           | 27.6                         | 15.1                    |
| de los cuales: son consolidados                          | 47.4             | 43.2           | 5.2            | 48.2           | 44.5                         | 12.8                    |

1 El renglón de "Otras compañías" incluye los mercados de Japón, Corea y Taiwán, así como los mercados de Argentina, Chile, Colombia, Sudáfrica y Turquía en cuanto a número de contratos y tasa de penetración. Incluye también a las tenedoras de Volkswagen Financial Services Overseas AG y los efectos de la consolidación.

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

3 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo en el negocio de arrendamiento y financiamiento minorista respecto a las entregas de vehículos del Grupo.

### Negocio de depósitos y financiamientos

Las partidas significativas de pasivos estuvieron integradas por pasivos con bancos por un monto de €12,600 millones (-10.7%), pasivos con clientes por €3,300 millones (-1.9%), así como bonos y papel comercial emitido por €8,600 millones (+0.2%).

### Capital contable

El capital suscrito se mantuvo sin cambios en el periodo de referencia, en €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €3,800 (4,000) millones, lo que derivó en una razón de capital contable de 12.7% con base en un total de activos de €29,900 millones.

# Informe sobre oportunidades y riesgos

## INFORME SOBRE OPORTUNIDADES

### Oportunidades macroeconómicas

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

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. Se está impulsando sistemáticamente la transformación digital del negocio para avanzar en su desarrollo. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

### Oportunidades estratégicas

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

Volkswagen Financial Services Overseas AG espera contar con oportunidades surgidas de la digitalización de su negocio. El objetivo es que todos los productos clave estén también disponibles en línea y se expanda el negocio de vehículos seminuevos, lo cual creará oportunidades para llegar a nuevos grupos de clientes, desarrollar nuevos canales de venta y facilitar nuevas formas de impulsar la eficiencia e incrementar los ingresos.

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

## Informe de riesgos

En el periodo de referencia, no se dieron cambios importantes en la información relativa al Sistema de Control Interno y el Sistema Interno de Gestión de Riesgos que se presenta en el informe sobre oportunidades y riesgos del Reporte Anual 2024.

# Informe sobre desarrollos esperados

Nuestra planeación se basa en el supuesto de que el crecimiento económico global se incrementará en su conjunto en 2025 a un ritmo ligeramente menor que el de 2024. Se espera que la disminución de la inflación en las principales regiones económicas y la consiguiente flexibilización de la política monetaria impulsen la demanda del consumidor. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán de una mayor fragmentación de la economía global y tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros, así como déficits estructurales en determinados países. Además, las tensiones geopolíticas y conflictos en curso siguen afectando las perspectivas de crecimiento. Los riesgos están particularmente asociados con el conflicto entre Rusia y Ucrania, los enfrentamientos en Medio Oriente, así como las incertidumbres sobre el rumbo político de los Estados Unidos y las medidas que la nueva administración de dicho país está planeando o ya ha implementado. Suponemos que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes registrarán un impulso ligeramente más débil en promedio que en el ejercicio de referencia.

La tendencia en la industria automotriz sigue muy de cerca el desarrollo económico a nivel global. Asumimos que la competencia en los mercados automotrices internacionales se volverá más intensa. Las afectaciones relacionadas con la crisis en la cadena de suministro global, y su impacto resultante en la disponibilidad de vehículos, podrían afectar el volumen de nuevos registros; 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 2025, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en regiones individuales sean mixtas, pero predominantemente positivas. Se prevé que el volumen global de ventas de automóviles nuevos se ubique, en su conjunto, a un nivel similar al registrado el ejercicio anterior. Esperamos que en 2025 las ventas de unidades de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) en los mercados de Norteamérica se ubiquen considerablemente por debajo del nivel del ejercicio anterior. Anticipamos para 2025 un notable aumento en los nuevos registros del conjunto de mercados sudamericanos, en comparación con el ejercicio anterior. Se espera que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico experimenten en 2025 una ligera alza en comparación con el nivel del ejercicio anterior.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las regiones individuales volverán a ser variadas, aunque esperamos que el volumen de ventas de 2025 se ubique, en su conjunto, al nivel de la cifra del ejercicio anterior.

Asumimos que los servicios financieros automotrices demostrarán ser de gran importancia para las ventas globales de vehículos en 2025, en sinergia con el desarrollo de los mercados de vehículos.

Es probable que la tasa de penetración y el número de nuevos contratos aumenten significativamente respecto al ejercicio anterior. En este contexto, el portafolio de contratos al cierre del ejercicio será considerablemente mayor que el nivel del ejercicio anterior. Se anticipa que el volumen de negocios disminuya ligeramente con respecto al nivel del ejercicio anterior debido a los efectos de la conversión de monedas extranjeras. A la luz del desempeño actual del negocio en el ejercicio 2025, se anticipa que el resultado de operación aumentará considerablemente en comparación con el ejercicio anterior.

Se prevé que el desempeño de las utilidades y la suficiencia de capital generen en 2025 un rendimiento sobre el capital contable significativamente superior al del ejercicio anterior. Para 2025, se anticipa que la razón de gastos generales será considerablemente inferior a la del ejercicio anterior.

Este reporte anual contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG. Estas declaraciones se basan en supuestos relativos a cambios en el entorno económico, político y legal de los distintos países, regiones económicas y mercados, en particular para los servicios financieros y la industria automotriz; dichos supuestos se han elaborado sobre la base de la información disponible y el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG los considera actualmente como realistas. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. Si los parámetros significativos en relación con los mercados de venta más importantes varían con respecto a los supuestos, o se 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 el Reporte Anual 2024, difirieran de las expectativas actuales, o surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten al desarrollo del negocio. No se asume obligación alguna de actualizar las declaraciones sobre hechos futuros que contiene este informe, salvo que la ley así lo requiera.

# Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

| millones de €                                                                                                                      | Nota | Ene. 1 - Jun.<br>30, 2025 | Ene. 1 - Jun.<br>30, 2024<br>reexpresado <sup>1</sup> | Cambio<br>porcentual |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------|
| Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables                                              |      | 1,295                     | 1,305                                                 | -0.8                 |
| Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento                                                                            |      | 663                       | 664                                                   | -0.2                 |
| Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento                                    |      | -429                      | -439                                                  | -2.3                 |
| Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento                                                                      | 1    | 234                       | 225                                                   | 4.0                  |
| Gasto por intereses                                                                                                                |      | -913                      | -875                                                  | 4.3                  |
| Ingresos provenientes de contratos de servicio                                                                                     |      | 66                        | 56                                                    | 17.9                 |
| Gastos derivados de contratos de servicio                                                                                          |      | -59                       | -48                                                   | 22.9                 |
| Ingresos netos provenientes de contratos de servicio                                                                               | 2    | 7                         | 7                                                     | 0.0                  |
| Reserva para riesgos crediticios                                                                                                   |      | -205                      | -36                                                   | X                    |
| Ingresos por comisiones y tarifas                                                                                                  |      | 84                        | 75                                                    | 12.0                 |
| Gastos por comisiones y tarifas                                                                                                    |      | -59                       | -41                                                   | 43.9                 |
| Ingresos netos por comisiones y tarifas                                                                                            |      | 26                        | 34                                                    | -23.5                |
| Ganancia o pérdida neta sobre coberturas                                                                                           |      | -60                       | 2                                                     | X                    |
| Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable                                                  |      | -1                        | 0                                                     | X                    |
| Gastos generales y de administración                                                                                               | 3    | -210                      | -227                                                  | -7.5                 |
| Otros ingresos de operación                                                                                                        |      | 83                        | 51                                                    | 62.7                 |
| Otros gastos de operación                                                                                                          |      | -36                       | -298                                                  | -87.9                |
| Otros ingresos/gastos de operación netos                                                                                           |      | 47                        | -247                                                  | X                    |
| <b>Resultado de operación</b>                                                                                                      |      | <b>221</b>                | <b>188</b>                                            | <b>17.6</b>          |
| Participación en los resultados de inversiones registradas mediante el método de participación                                     |      | 11                        | -33                                                   | X                    |
| Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos                                                                           |      | 0                         | 0                                                     | 0.0                  |
| Otras ganancias o pérdidas financieras                                                                                             |      | 2                         | 2                                                     | 0.0                  |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                                                                                                 |      | <b>233</b>                | <b>157</b>                                            | <b>48.4</b>          |
| Impuesto sobre la renta a cargo                                                                                                    |      | -89                       | -89                                                   | 0.0                  |
| Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos                                                                   |      | 144                       | 68                                                    | X                    |
| Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos                                                              |      | -                         | 432                                                   | -100.0               |
| <b>Utilidad después de impuestos</b>                                                                                               |      | <b>144</b>                | <b>500</b>                                            | <b>-71.2</b>         |
| Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras                                                        |      | -3                        | 7                                                     | X                    |
| Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG                                                                           |      | 147                       | 493                                                   | -70.2                |
| Utilidad/pérdida conforme a PCGA alemanes atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades. |      | -10                       | 534                                                   | X                    |

1 Reexpresión de cifras del ejercicio anterior correspondiente a gastos generales y de administración, otras ganancias o pérdidas financieras, impuesto sobre la renta a cargo, utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, y utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG, según se explica en el reconocimiento corregido de reservas para activos a plazo dentro de "Cambios a cifras del periodo comparativo del ejercicio anterior".

# Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

| millones de €                                                                                                                                                       | Ene. 1 - Jun. 30, 2025 | Ene. 1 - Jun. 30, 2024<br>reexpresado <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Utilidad después de impuestos</b>                                                                                                                                | <b>144</b>             | <b>500</b>                                         |
| Remediciones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral                                                                                          |                        |                                                    |
| Remediciones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos                                                                      | 0                      | 43                                                 |
| Impuestos diferidos relacionados con remediciones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral                                                     | 0                      | -13                                                |
| Remediciones 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                                                    | -                      | -                                                  |
| 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                                                                                                |                        |                                                    |
| Ganancias/pérdidas en la conversión de monedas extranjeras reconocidas en otro resultado integral                                                                   | -301                   | -45                                                |
| Transferido a resultados                                                                                                                                            | -                      | 228                                                |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos                                                                            | -301                   | 183                                                |
| Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras                                                           | -                      | -                                                  |
| Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos                                                                             | -301                   | 183                                                |
| Transacciones de cobertura                                                                                                                                          |                        |                                                    |
| Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)                                                                                        | -63                    | 85                                                 |
| Transferido a resultados (ORI I)                                                                                                                                    | -4                     | -1                                                 |
| Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos                                                                                                        | -67                    | 84                                                 |
| Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)                                                                                       | 24                     | -32                                                |
| Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos                                                                                                         | -42                    | 51                                                 |
| 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)                                                                                      | -                      | -                                                  |
| Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos                                                                                                        | -                      | -                                                  |
| Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar a resultados                                                                      |                        |                                                    |
| Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral                                                                                                | -                      | -3                                                 |
| Transferido a resultados                                                                                                                                            | -                      | 0                                                  |
| Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar a resultados, neto de impuestos                                                   | -                      | -3                                                 |
| Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar a resultados                              | -                      | 1                                                  |
| Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar a resultados, neto de impuestos                                                   | -                      | -2                                                 |
| Participación en otro resultado integral de inversiones registradas mediante el método de participación que se podrían reclasificar a resultados, neto de impuestos | -17                    | 53                                                 |
| <b>Partidas que se podrían reclasificar a resultados</b>                                                                                                            | <b>-360</b>            | <b>286</b>                                         |
| Otro resultado integral, antes de impuestos                                                                                                                         | -385                   | 360                                                |
| Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral                                                                                                        | 24                     | -44                                                |
| <b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>                                                                                                                   | <b>-360</b>            | <b>316</b>                                         |
| <b>Total de resultado integral</b>                                                                                                                                  | <b>-216</b>            | <b>816</b>                                         |
| Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                                                                                           | 0                      | -1                                                 |
| <b>Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG</b>                                                                                                       | <b>-216</b>            | <b>816</b>                                         |

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





| millones de €                                                           | Ene. 1 - Jun. 30,<br>2025 | Ene. 1 - Jun. 30,<br>2024<br>reexpresado <sup>1</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Desglose del resultado integral total atribuible a Volkswagen AG</b> | <b>-216</b>               | <b>815</b>                                            |
| Operaciones continuas                                                   | -216                      | 210                                                   |
| Operaciones discontinuadas                                              | -                         | 606                                                   |

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

gh

# Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

| millones de €                                               | Nota | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 | Cambio porcentual |
|-------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Activos</b>                                              |      |               |               |                   |
| Disponibilidades                                            |      | 374           | 320           | 16.9              |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                      |      | 667           | 1,160         | -42.5             |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:    |      |               |               |                   |
| Financiamiento minorista                                    |      | 18,031        | 19,125        | -5.7              |
| Financiamiento a concesionarios                             |      | 4,126         | 4,421         | -6.7              |
| Negocio de arrendamiento                                    |      | 1,155         | 1,124         | 2.8               |
| Otros créditos y cuentas por cobrar                         |      | 806           | 658           | 22.5              |
| Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes           |      | 24,118        | 25,327        | -4.8              |
| Instrumentos financieros derivados                          |      | 157           | 277           | -43.3             |
| Títulos negociables                                         |      | 0             | 0             | 0.0               |
| Inversiones registradas mediante el método de participación |      | 89            | 95            | -6.3              |
| Activos financieros diversos                                |      | 95            | 87            | 9.2               |
| Activos intangibles                                         | 4    | 223           | 230           | -3.0              |
| Propiedades y equipo                                        | 4    | 40            | 45            | -11.1             |
| Activos por arrendamiento                                   | 4    | 2,583         | 2,455         | 5.2               |
| Inversiones en inmuebles                                    |      | 1             | 1             | 0.0               |
| Activos por impuestos diferidos                             |      | 483           | 500           | -3.4              |
| Activos por impuestos causados                              |      | 219           | 186           | 17.7              |
| Otros activos                                               |      | 811           | 694           | 16.9              |
| <b>Total</b>                                                |      | <b>29,860</b> | <b>31,378</b> | <b>-4.8</b>       |

| millones de €                                                  | Nota | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 | Cambio porcentual |
|----------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Pasivos y capital contable</b>                              |      |               |               |                   |
| Pasivos con bancos                                             |      | 12,565        | 14,075        | -10.7             |
| Pasivos con clientes                                           |      | 3,252         | 3,315         | -1.9              |
| Bonos, papel comercial emitido                                 |      | 8,618         | 8,599         | 0.2               |
| Instrumentos financieros derivados                             |      | 93            | 21            | X                 |
| Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo           |      | 11            | 11            | 0.0               |
| Otras reservas                                                 |      | 142           | 131           | 8.4               |
| Pasivos por impuestos diferidos                                |      | 177           | 173           | 2.3               |
| Pasivos por impuestos causados                                 |      | 668           | 650           | 2.8               |
| Otros pasivos                                                  |      | 357           | 306           | 16.7              |
| Capital subordinado                                            |      | 184           | 107           | 72.0              |
| Capital contable                                               |      | 3,795         | 3,990         | -4.9              |
| Capital suscrito                                               |      | 441           | 441           | -                 |
| Reservas de capital                                            |      | 2             | 2             | -                 |
| Utilidades retenidas                                           |      | 4,416         | 4,265         | 3.5               |
| Otras reservas                                                 |      | -1,179        | -822          | 43.4              |
| Capital contable atribuible a participaciones no controladoras |      | 115           | 103           | 11.7              |
| <b>Total</b>                                                   |      | <b>29,860</b> | <b>31,378</b> | <b>-4.8</b>       |

# Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

| OTRAS RESERVAS                                                                                     |                  |                     |                      |                                   |                                          |                                        |                                 |                                                             |                                  |                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
|                                                                                                    |                  |                     |                      |                                   | Transacciones de cobertura               |                                        |                                 |                                                             |                                  |                           |
| millones de €                                                                                      | Capital suscrito | Reservas de capital | Utilidades retenidas | Conversión de monedas extranjeras | Coberturas de flujos de efectivo (ORI I) | Costos de cobertura diferidos (ORI II) | Instrumentos de deuda y capital | Inversiones registradas mediante el método de participación | Participaciones no controladoras | Total de capital contable |
| Saldo al 1 de enero de 2024                                                                        | 441              | 6,589               | 16,934               | -1,048                            | -55                                      | -                                      | -4                              | -82                                                         | 115                              | 22,891                    |
| Cambios derivados del tratamiento contable corregido de reservas relacionadas con activos a plazo¹ | -                | -                   | -27                  | -                                 | -                                        | -                                      | -                               | -                                                           | -                                | -27                       |
| Saldo al 1 de enero de 2024 después de correcciones                                                | 441              | 6,589               | 16,907               | -1,048                            | -55                                      | -                                      | -4                              | -82                                                         | 115                              | 22,863                    |
| Utilidad después de impuestos¹                                                                     | -                | -                   | 493                  | -                                 | -                                        | -                                      | -                               | -                                                           | 7                                | 500                       |
| Otro resultado integral, neto de impuestos                                                         | -                | -                   | 30                   | 192                               | 50                                       | -                                      | -2                              | 53                                                          | -7                               | 316                       |
| Total de resultado integral                                                                        | -                | -                   | 523                  | 192                               | 50                                       | -                                      | -2                              | 53                                                          | 0                                | 816                       |
| Aumentos de capital                                                                                | -                | -                   | -                    | -                                 | -                                        | -                                      | -                               | -                                                           | -                                | -                         |
| Otros cambios²                                                                                     | -                | -                   | -523                 | -                                 | -                                        | -                                      | -                               | -                                                           | -2                               | -525                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2024¹                                                                  | 441              | 6,589               | 16,906               | -856                              | -5                                       | -                                      | -6                              | -29                                                         | 113                              | 23,154                    |
| Saldo al 1 de enero de 2025                                                                        | 441              | 2                   | 4,265                | -889                              | 43                                       | -                                      | -                               | 24                                                          | 103                              | 3,990                     |
| Utilidad después de impuestos                                                                      | -                | -                   | 141                  | -                                 | -                                        | -                                      | -                               | -                                                           | 3                                | 144                       |
| Otro resultado integral, neto de impuestos                                                         | -                | -                   | 0                    | -301                              | -39                                      | -                                      | -                               | -17                                                         | -3                               | -360                      |
| Total de resultado integral                                                                        | -                | -                   | 141                  | -301                              | -39                                      | -                                      | -                               | -17                                                         | 0                                | -216                      |
| Aumentos de capital                                                                                | -                | -                   | -                    | -                                 | -                                        | -                                      | -                               | -                                                           | -                                | -                         |
| Otros cambios²                                                                                     | -                | -                   | 10                   | -                                 | -                                        | -                                      | -                               | -                                                           | 12                               | 22                        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2025                                                                   | 441              | 2                   | 4,416                | -1,189                            | 4                                        | -                                      | -                               | 6                                                           | 115                              | 3,795                     |

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

2 Incluye la participación en la utilidad/pérdida atribuible a Volkswagen AG cuando se asumen pérdidas o se transfieren utilidades conforme al Código de Comercio Alemán (Handelsgesetzbuch - HGB).

# Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

| millones de €                                                                                | Ene. 1 - Jun.<br>30, 2025 | Ene. 1 - Jun.<br>30, 2024<br>reexpresado <sup>1</sup> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                                                           | <b>233</b>                | <b>765</b>                                            |
| Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro | 220                       | 3,126                                                 |
| Cambio en reservas                                                                           | 11                        | -68                                                   |
| Cambio en otras partidas no monetarias                                                       | 141                       | 200                                                   |
| Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo          | -3                        | 242                                                   |
| Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto                                          | -455                      | -506                                                  |
| Otros ajustes                                                                                | 2                         | 5                                                     |
| Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos                                             | 6                         | -195                                                  |
| Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes                                           | 140                       | 1,417                                                 |
| Cambio en activos por arrendamiento                                                          | -290                      | -4,542                                                |
| Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación                            | -132                      | 389                                                   |
| Cambio en pasivos con bancos                                                                 | -1,119                    | -1,138                                                |
| Cambio en pasivos con clientes                                                               | 219                       | -127                                                  |
| Cambio en bonos, papel comercial emitido                                                     | 331                       | 2,785                                                 |
| Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación                            | 57                        | -49                                                   |
| Intereses recibidos                                                                          | 1,367                     | 3,407                                                 |
| Dividendos recibidos                                                                         | 0                         | 6                                                     |
| Intereses pagados                                                                            | -912                      | -2,907                                                |
| Impuestos sobre la renta pagados                                                             | -77                       | -219                                                  |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>                           | <b>-260</b>               | <b>2,591</b>                                          |
| Productos de la disposición de inversiones en inmuebles                                      | -                         | 6                                                     |
| Adquisición de inversiones en inmuebles                                                      | -                         | -                                                     |
| Productos de la disposición de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas                  | -                         | 56                                                    |
| Adquisición de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas                                  | -11                       | -343                                                  |
| Productos de la disposición de otros activos                                                 | 3                         | 15                                                    |
| Adquisición de otros activos                                                                 | -7                        | -28                                                   |
| Cambio en inversiones en títulos negociables                                                 | 0                         | 29                                                    |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>                           | <b>-15</b>                | <b>-265</b>                                           |
| Productos de cambios en el capital                                                           | -                         | -                                                     |
| Distribución a Volkswagen AG                                                                 | -207                      | -                                                     |
| Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG                                     | -                         | 323                                                   |
| Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado                               | 78                        | -39                                                   |
| Amortización de pasivos derivados de arrendamientos                                          | -4                        | -10                                                   |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>                      | <b>-132</b>               | <b>275</b>                                            |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo anterior<sup>2</sup></b>         | <b>1,455</b>              | <b>3,457</b>                                          |
| Variaciones en la base de consolidación                                                      | -                         | -                                                     |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación                                  | -260                      | 2,591                                                 |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión                                  | -15                       | -265                                                  |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento                             | -132                      | 275                                                   |
| Efecto de variaciones en el tipo de cambio                                                   | -27                       | 6                                                     |
| Cambio en la reserva de efectivo                                                             | 0                         | 1                                                     |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo<sup>2</sup></b>                  | <b>1,021</b>              | <b>6,065</b>                                          |

1 Cambios del ejercicio anterior, según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios a cifras del periodo comparativo del ejercicio anterior" y por la definición modificada de efectivo y equivalentes de efectivo, según se explica en la nota (67) Estado de flujos de efectivo en las notas a los estados financieros consolidados correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2024.

2 Los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo al inicio y el final del periodo anterior incluyen efectivo y equivalentes de efectivo atribuibles a grupos enajenables (IFRS 5).

# Notas a los estados financieros provisionales consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG al 30 de junio 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), su domicilio social se ubica en Gifhorner Strasse, Braunschweig, y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad con el número de expediente HRB 3790.

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

## Bases de presentación

A la fecha de presentación de información de los estados financieros provisionales consolidados, 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. A la fecha de presentación de información, VW FS Overseas AG no tiene la obligación de elaborar un informe financiero semestral conforme al artículo 115(1) de la Ley Alemana de Negociación de Valores (*Wertpapierhandelsgesetz* - WpHG); no obstante, la Compañía elabora y publica el informe financiero semestral.

VW FS Overseas AG preparó voluntariamente sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 de conformidad con el artículo 315e(3) del HGB con la aplicación de 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 disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán según lo dispuesto en el artículo 315a(1), del HGB). En consecuencia, estos estados financieros provisionales consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2025 también se han preparado en apego a la NIC 34 y representan una versión condensada en comparación con los estados financieros consolidados completos. Estos estados financieros provisionales no han sido revisados por un auditor.

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

## Cambios a cifras del periodo comparativo del ejercicio anterior

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

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

| millones de €                                               | Ene. 1 - Jun. 30,<br>2024 antes de la<br>reexpresión | Cambios debido al<br>reconocimiento<br>corregido de<br>reservas<br>relacionadas con<br>activos a plazo | Ene. 1 - Jun. 30,<br>2024<br>reexpresado |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Gastos generales y de administración                        | -227                                                 | 0                                                                                                      | -227                                     |
| <b>Resultado de operación</b>                               | <b>188</b>                                           | <b>0</b>                                                                                               | <b>188</b>                               |
| Otro resultado financiero                                   | 2                                                    | -1                                                                                                     | 2                                        |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                          | <b>158</b>                                           | <b>-1</b>                                                                                              | <b>157</b>                               |
| Impuesto sobre la renta                                     | -89                                                  | 0                                                                                                      | -89                                      |
| <b>Utilidad después de impuestos, operaciones continuas</b> | <b>68</b>                                            | <b>0</b>                                                                                               | <b>68</b>                                |
| Utilidad después de impuestos, operaciones discontinuadas   | 432                                                  | 0                                                                                                      | 432                                      |
| <b>Utilidad después de impuestos</b>                        | <b>501</b>                                           | <b>-1</b>                                                                                              | <b>500</b>                               |
| Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG    | 493                                                  | -1                                                                                                     | 493                                      |

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

| millones de €                                                      | Ene. 1 - Jun. 30,<br>2024 antes de la<br>reexpresión | Cambios debido al<br>reconocimiento<br>corregido de<br>reservas<br>relacionadas con<br>activos a plazo | Ene. 1 - Jun. 30,<br>2024<br>reexpresado |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                                 | <b>766</b>                                           | <b>-1</b>                                                                                              | <b>765</b>                               |
| Cambio en reservas                                                 | -69                                                  | 1                                                                                                      | -68                                      |
| Cambio en otras partidas no monetarias                             | 200                                                  | -                                                                                                      | 200                                      |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b> | <b>-82</b>                                           | <b>-</b>                                                                                               | <b>-82</b>                               |

## Políticas contables

VW FS Overseas AG ha aplicado todas las normas de información financiera adoptadas por la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2025.

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”.

Adicionalmente, ya no se presentan las partidas del estado de situación financiera “Ajustes de valor en coberturas del valor razonable del portafolio”, “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” y “Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)”, debido a que han dejado de ser relevantes para el Grupo VW FS Overseas AG tras la escisión de la operación europea.

Por otra parte, en la elaboración de los estados financieros provisionales consolidados y el cálculo de las cifras comparativas con el ejercicio anterior, se han utilizado normalmente los mismos métodos de consolidación y políticas contables que los aplicados en los estados financieros consolidados de 2024. Una descripción detallada de estos métodos y políticas se publicó en las notas a los estados financieros consolidados del Reporte Anual 2024.

Adicionalmente, los efectos de nuevas normas se describen a detalle en la sección “IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron”. Los estados financieros consolidados de 2024 también se pueden consultar en línea en [www.vwfs-overseas.com/arvwfso24](http://www.vwfs-overseas.com/arvwfso24).

### Base de consolidación

Además de VW FS Overseas AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias significativas, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo 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.

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

Durante el presente ejercicio, VW FS Overseas AG adquirió de Porsche Bank AG (Salzburgo), una compañía del Grupo Volkswagen, un 10 % adicional de participación en el negocio conjunto Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile), a cambio de un precio de €2.2 millones. 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 €3.9 millones. Con la adquisición de esas acciones, 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.

Con efectos a partir del 25 de febrero de 2025, se vendieron a un inversionista externo todas las acciones de OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú), anteriormente reportadas con un valor en libros de la inversión de capital de €1 dentro de la partida “Activos financieros diversos”.

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.

## Revelaciones sobre los estados financieros provisionales consolidados

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

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

| millones de €                                                                                          | Ene. 1 - Jun. 30,<br>2025 | Ene. 1 - Jun.<br>30, 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ingresos por arrendamiento provenientes de arrendamientos puros                                        | 316                       | 292                       |
| Ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros                                      | 72                        | 71                        |
| Ganancias provenientes de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados              | 269                       | 295                       |
| Ingresos diversos provenientes de transacciones de arrendamiento                                       | 6                         | 5                         |
| <b>Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento</b>                                         | <b>663</b>                | <b>664</b>                |
| Depreciación de activos por arrendamiento y pérdidas por deterioro                                     | -140                      | -119                      |
| Gastos derivados de la disposición de vehículos seminuevos anteriormente arrendados                    | -277                      | -308                      |
| Gastos diversos derivados de transacciones de arrendamiento                                            | -12                       | -12                       |
| <b>Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento</b> | <b>-429</b>               | <b>-439</b>               |
| <b>Total</b>                                                                                           | <b>234</b>                | <b>225</b>                |

### 2. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

En los primeros seis meses, del total de ingresos reconocidos por contratos de servicios correspondientes a operaciones continuas, €66 millones (€56 millones en el periodo comparativo del ejercicio anterior) se relacionaron con contratos de servicios en los que los ingresos se deben reconocer en un momento específico, y €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) correspondieron a contratos de servicios en los que los ingresos se deben reconocer a lo largo del tiempo.

### 3. Gastos generales y de administración

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

| millones de €                                                                                                                                                  | Ene. 1 - Jun. 30,<br>2025 | Ene. 1 - Jun.<br>30, 2024<br>reexpresado <sup>1</sup> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|
| Gastos de personal                                                                                                                                             | -69                       | -74                                                   |
| Gastos de operación no relacionados con personal                                                                                                               | -116                      | -127                                                  |
| Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas                                                                                                | -3                        | -4                                                    |
| Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos | -17                       | -20                                                   |
| Otros impuestos                                                                                                                                                | -5                        | -3                                                    |
| Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados                                                                                       | 0                         | 1                                                     |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                   | <b>-210</b>               | <b>-227</b>                                           |

<sup>1</sup> Cambios del ejercicio anterior, según lo explicado respecto al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado "Cambios a cifras del periodo comparativo del ejercicio anterior"



#### 4 Cambios en activos seleccionados

La siguiente tabla muestra los cambios en activos seleccionados:

| millones de €             | Valor en libros neto al 1 de enero de 2025 | Cambios/adiciones a la base de consolidación | Disposiciones/otros cambios | Depr./amort./deterioro | Valor en libros neto al 30 de junio de 2025 |
|---------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------------------------------|
| Activos intangibles       | 230                                        | 7                                            | 3                           | 11                     | 223                                         |
| Propiedades y equipo      | 45                                         | 3                                            | 2                           | 6                      | 40                                          |
| Activos por arrendamiento | 2,455                                      | 621                                          | 353                         | 140                    | 2,583                                       |

1 La partida "Otros cambios" incluye cancelaciones de pérdidas por deterioro por un monto de €2 millones.

#### 5. Clases de instrumentos financieros

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

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

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

9

| millones de €                                               | CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS          |               |                               |               |                              |               |                                                               |               |                                             |               |                                                         |               |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------|---------------|
|                                                             | PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA |               | MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO |               | MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE |               | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS |               | NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN |               | NO ASIGNADOS A ALGUNA CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS |               |
|                                                             | Jun. 30, 2025                              | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025                 | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025                | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025                                                 | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025                               | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025                                           | Dic. 31, 2024 |
| <b>Activos</b>                                              |                                            |               |                               |               |                              |               |                                                               |               |                                             |               |                                                         |               |
| Disponibilidades                                            | 374                                        | 320           | 374                           | 320           | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | -                                                       | -             |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                      | 667                                        | 1,160         | 667                           | 1,160         | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | -                                                       | -             |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                    | 24,118                                     | 25,327        | 22,932                        | 24,154        | 30                           | 49            | -                                                             | -             | 1,155                                       | 1,124         | 0                                                       | 0             |
| Instrumentos financieros derivados                          | 157                                        | 277           | -                             | -             | 26                           | 18            | 131                                                           | 258           | -                                           | -             | -                                                       | -             |
| Títulos negociables                                         | 0                                          | 0             | -                             | -             | 0                            | 0             | -                                                             | -             | -                                           | -             | -                                                       | -             |
| Inversiones registradas mediante el método de participación | 89                                         | 95            | -                             | -             | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | 89                                                      | 95            |
| Activos financieros diversos                                | 95                                         | 87            | -                             | -             | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | 95                                                      | 87            |
| Activos por impuestos causados                              | 219                                        | 186           | 10                            | 15            | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | 209                                                     | 171           |
| Otros activos                                               | 811                                        | 694           | 119                           | 110           | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | 693                                                     | 585           |
| <b>Total</b>                                                | <b>26,530</b>                              | <b>28,147</b> | <b>24,102</b>                 | <b>25,759</b> | <b>57</b>                    | <b>68</b>     | <b>131</b>                                                    | <b>258</b>    | <b>1,155</b>                                | <b>1,124</b>  | <b>1,086</b>                                            | <b>938</b>    |
| <b>Pasivos y capital contable</b>                           |                                            |               |                               |               |                              |               |                                                               |               |                                             |               |                                                         |               |
| Pasivos con bancos                                          | 12,565                                     | 14,075        | 12,565                        | 14,075        | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | -                                                       | -             |
| Pasivos con clientes                                        | 3,252                                      | 3,315         | 3,168                         | 3,234         | -                            | -             | -                                                             | -             | 23                                          | 27            | 60                                                      | 55            |
| Bonos, papel comercial emitido                              | 8,618                                      | 8,599         | 8,618                         | 8,599         | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | -                                                       | -             |
| Instrumentos financieros derivados                          | 93                                         | 21            | -                             | -             | 33                           | 12            | 60                                                            | 9             | -                                           | -             | -                                                       | -             |
| Pasivos por impuestos causados                              | 668                                        | 650           | 423                           | 423           | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | 245                                                     | 227           |
| Otros pasivos                                               | 357                                        | 306           | 126                           | 89            | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | 231                                                     | 218           |
| Capital subordinado                                         | 184                                        | 107           | 184                           | 107           | -                            | -             | -                                                             | -             | -                                           | -             | -                                                       | -             |
| <b>Total</b>                                                | <b>25,735</b>                              | <b>27,073</b> | <b>25,084</b>                 | <b>26,526</b> | <b>33</b>                    | <b>12</b>     | <b>60</b>                                                     | <b>9</b>      | <b>23</b>                                   | <b>27</b>     | <b>535</b>                                              | <b>499</b>    |

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 €490 millones (€728 millones al 31 de diciembre de 2024).

## 6. Revelaciones del valor razonable

Los principios y métodos de medición del valor razonable han permanecido, en términos generales, sin cambios en comparación con los aplicados en el ejercicio anterior. En el Reporte Anual 2024 se presentan revelaciones detalladas sobre los principios y métodos de medición.

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

El Nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo títulos negociables o bonos y papel comercial para los cuales es observable un precio cotizado de manera directa en un mercado activo.

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

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

Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al Nivel 3 en virtud de que dichos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos.

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

No fue necesario reclasificar instrumentos a otros niveles jerárquicos durante el periodo de referencia provisional ni en el periodo comparativo del ejercicio anterior.

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

| millones de €                                                 | NIVEL 1       |               | NIVEL 2       |               | NIVEL 3       |               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                               | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 |
| <b>Activos</b>                                                |               |               |               |               |               |               |
| Medidos a su valor razonable                                  |               |               |               |               |               |               |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                        | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | -             | -             | -             | -             | 30            | 49            |
| Instrumentos financieros derivados                            | -             | -             | 26            | 18            | -             | -             |
| Títulos negociables                                           | -             | -             | -             | -             | 0             | 0             |
| Activos financieros diversos                                  | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Instrumentos financieros derivados designados como coberturas | -             | -             | 131           | 258           | -             | -             |
| <b>Total</b>                                                  | -             | -             | <b>157</b>    | <b>277</b>    | <b>30</b>     | <b>49</b>     |
| <b>Pasivos y capital contable</b>                             |               |               |               |               |               |               |
| Medidos a su valor razonable                                  |               |               |               |               |               |               |
| Instrumentos financieros derivados                            | -             | -             | 33            | 12            | -             | -             |
| Instrumentos financieros derivados designados como coberturas | -             | -             | 60            | 9             | -             | -             |
| <b>Total</b>                                                  | -             | -             | <b>93</b>     | <b>21</b>     | -             | -             |

La siguiente tabla muestra los cambios en cuentas por cobrar a clientes medidos a su 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                                         | -3        | 1          |
| Variaciones en la base de consolidación                          | -         | -          |
| Cambios en portafolios                                           | -16       | -34        |
| Medidos a su valor razonable a través de resultados              | 1         | 2          |
| Medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral | -         | -          |
| <b>Saldo al 30 de junio</b>                                      | <b>31</b> | <b>99</b>  |

Los montos de €1 millón (€2 millones el ejercicio anterior) reconocidos en resultados por concepto de cuentas por cobrar se revelan en el estado de resultados en la partida “Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable”; en el ejercicio anterior, se reconocieron en el estado de resultados dentro de “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €0 millones (€2 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 los créditos y cuentas por cobrar a clientes son tasas de interés ajustadas al riesgo. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en las tasas de interés ajustadas al riesgo tienen sobre el resultado después de impuestos.

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 30 de junio de 2025 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €1 millón (€4 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 30 de junio de 2025 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €1 millón (€3 millones el ejercicio anterior) más alta.

La tabla a continuación muestra los cambios en los instrumentos financieros derivados medidos a su valor razonable, los cuales se reconocen, hasta el 30 de junio de 2024, en el estado de situación financiera dentro de la partida “Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)”, con base en la medición de Nivel 3.

| millones de €                                                    | 2024      |
|------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Saldo al 1 de enero</b>                                       | <b>94</b> |
| Fluctuaciones cambiarias                                         | 2         |
| Variaciones en la base de consolidación                          | -         |
| Cambios en portafolios                                           | -         |
| Medidos a su valor razonable a través de resultados              | -10       |
| Medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral | -         |
| <b>Saldo al 30 de junio</b>                                      | <b>86</b> |

Los montos reconocidos en resultados en el periodo comparativo del 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 nuevas mediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €2 millones fue atribuible a instrumentos financieros derivados conservados al 30 de junio de 2024.

Los derechos de terminación anticipada surgieron de legislación para la protección del consumidor de países específicos, de conformidad con la cual los clientes podrían tener derecho a devolver los vehículos usados por los que se haya firmado un contrato de arrendamiento. El impacto en resultados que tendrían las fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asumió el Grupo VW FS Overseas AG.

En el ejercicio anterior, los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyeron la principal variable de riesgo en el valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utilizó un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% superiores al 30 de junio de 2024, la utilidad después de impuestos habría sido €30 millones mayor. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% inferiores al 30 de junio de 2024, la utilidad después de impuestos habría sido €66 millones menor.

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

| millones de €                                                 | VALOR RAZONABLE  |                  | VALOR EN LIBROS  |                  | DIFERENCIA       |                  |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                               | Jun. 30,<br>2025 | Dic. 31,<br>2024 | Jun. 30,<br>2025 | Dic. 31,<br>2024 | Jun. 30,<br>2025 | Dic. 31,<br>2024 |
| <b>Activos</b>                                                |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Medidos a su valor razonable                                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                        | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | 30               | 49               | 30               | 49               | -                | -                |
| Instrumentos financieros derivados                            | 26               | 18               | 26               | 18               | -                | -                |
| Títulos negociables                                           | 0                | 0                | 0                | 0                | -                | -                |
| Activos financieros diversos                                  | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Medidos a su costo amortizado                                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Disponibilidades                                              | 374              | 320              | 374              | 320              | -                | -                |
| Créditos y cuentas por cobrar a bancos                        | 667              | 1,160            | 667              | 1,160            | -                | -                |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | 22,974           | 24,465           | 22,932           | 24,154           | 42               | 311              |
| Activos por impuestos causados                                | 10               | 15               | 10               | 15               | -                | -                |
| Otros activos                                                 | 119              | 110              | 119              | 110              | -                | -                |
| Instrumentos financieros derivados designados como coberturas | 131              | 258              | 131              | 258              | -                | -                |
| No asignados a alguna categoría de medición                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes                      | 1,288            | 1,260            | 1,155            | 1,124            | 133              | 136              |
| <b>Pasivos y capital contable</b>                             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Medidos a su valor razonable                                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Instrumentos financieros derivados                            | 33               | 12               | 33               | 12               | -                | -                |
| Medidos a su costo amortizado                                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Pasivos con bancos                                            | 12,553           | 14,023           | 12,565           | 14,075           | -12              | -52              |
| Pasivos con clientes                                          | 3,171            | 3,233            | 3,168            | 3,234            | 3                | -1               |
| Bonos, papel comercial emitido                                | 8,643            | 8,597            | 8,618            | 8,599            | 26               | -2               |
| Pasivos por impuestos causados                                | 423              | 423              | 423              | 423              | -                | -                |
| Otros pasivos                                                 | 126              | 89               | 126              | 89               | -                | -                |
| Capital subordinado                                           | 207              | 77               | 184              | 107              | 23               | -30              |
| Instrumentos financieros derivados designados como coberturas | 60               | 9                | 60               | 9                | -                | -                |

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".

## Información por segmentos

### 7. Información por segmentos

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

En las notas a los estados financieros consolidados de 2024, se redefinieron los segmentos de reporte para el ejercicio de referencia y el anterior debido a la reorganización del Grupo VW FS Overseas AG a partir del 1 de julio de 2024 y el cambio de enfoque de VW FS Overseas AG hacia la gestión de los mercados internacionales fuera de Europa. Además, el desglose por mercado geográfico se complementó con datos adicionales sobre ingresos y gastos que se incluyen en el indicador clave de desempeño del resultado de operación. En estos estados financieros provisionales, se han reexpresado las cifras mostradas en el desglose por mercado geográfico para el periodo comparativo del ejercicio anterior.

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 tanto de la consolidación entre segmentos como de la reserva para riesgo país en el ejercicio anterior también se incluyen en la conciliación.

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

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

DESCGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2025:

| millones de €                                                                                                 | ENE. 1 – JUN. 30, 2025 |           |           |           |                 | Total de segmentos | Conciliac. | Grupo      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|--------------------|------------|------------|
|                                                                                                               | Brasil                 | China     | México    | Australia | Otros segmentos |                    |            |            |
| Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros | 651                    | 164       | 182       | 171       | 68              | 1,238              | 57         | 1,295      |
| Ingresos por intereses intersegmento provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables           | -                      | -         | -         | -         | -               | -                  | -          | -          |
| Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros                                          | 351                    | 1         | 162       | 23        | 126             | 663                | -          | 663        |
| de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36                                | -                      | -         | 2         | -         | 1               | 2                  | -          | 2          |
| Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento                                         | -                      | -         | -         | -         | -               | -                  | -          | -          |
| Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento               | -209                   | -1        | -90       | -20       | -109            | -429               | -          | -429       |
| de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36                                                 | -7                     | -         | -2        | -3        | -1              | -13                | -          | -13        |
| Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento                                                 | 142                    | -         | 72        | 4         | 18              | 234                | -          | 234        |
| Gasto por intereses                                                                                           | -577                   | -36       | -126      | -123      | -27             | -888               | -25        | -913       |
| Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros                                                   | 57                     | -         | 9         | -         | -               | 66                 | -          | 66         |
| de los cuales son ingresos por horas extra                                                                    | -                      | -         | -         | -         | -               | -                  | -          | -          |
| de los cuales son ingresos en un momento dado                                                                 | 57                     | -         | 9         | -         | -               | 66                 | -          | 66         |
| Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio                                                  | -                      | -         | -         | -         | -               | -                  | -          | -          |
| Gastos derivados de contratos de servicio                                                                     | -48                    | -         | -11       | -         | -               | -59                | -          | -59        |
| Ingresos netos provenientes de contratos de servicio                                                          | 9                      | -         | -2        | -         | -               | 7                  | -          | 7          |
| Reserva para riesgos crediticios                                                                              | -126                   | -31       | -38       | -9        | -               | -203               | -2         | -205       |
| Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros                                                    | 46                     | 5         | 28        | -         | 5               | 84                 | -          | 84         |
| Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas                                                               | -                      | -         | -         | -         | -               | -                  | -          | -          |
| Gastos por comisiones y tarifas                                                                               | -25                    | -4        | -8        | -1        | -15             | -52                | -6         | -59        |
| Ingresos netos por comisiones y tarifas                                                                       | 21                     | 1         | 19        | -         | -10             | 32                 | -6         | 26         |
| Gastos generales y de administración                                                                          | -75                    | -43       | -35       | -19       | -24             | -196               | -13        | -210       |
| de los cuales son: Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro                                   | -5                     | -8        | -1        | -1        | -2              | -17                | -          | -17        |
| <b>Resultado de operación</b>                                                                                 | <b>95</b>              | <b>55</b> | <b>75</b> | <b>23</b> | <b>33</b>       | <b>281</b>         | <b>-61</b> | <b>221</b> |

*gm*

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2024:

| millones de €                                                                                                 | ENE. 1 – JUN. 30, 2024 |                    |                     |                        |                              |                                 |                                      |                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
|                                                                                                               | Brasil <sup>1</sup>    | China <sup>1</sup> | México <sup>1</sup> | Australia <sup>1</sup> | Otros segmentos <sup>1</sup> | Total de segmentos <sup>1</sup> | Conciliación ajustada <sup>1,3</sup> | Grupo ajustado <sup>3</sup> |
| Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros | 578                    | 274                | 185                 | 173                    | 72                           | 1,282                           | 23                                   | 1,305                       |
| Ingresos por intereses intersegmento provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables           | -                      | -                  | -                   | -                      | -                            | -                               | -                                    | -                           |
| Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros                                          | 363                    | -                  | 153                 | 15                     | 132                          | 664                             | -                                    | 664                         |
| de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36                                | -                      | -                  | 1                   | -                      | -                            | 1                               | -                                    | 1                           |
| Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento                                         | -                      | -                  | -                   | -                      | -                            | -                               | -                                    | -                           |
| Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento               | -238                   | -                  | -76                 | -11                    | -114                         | -439                            | -                                    | -439                        |
| de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36                                                 | -                      | -                  | -2                  | -3                     | -                            | -4                              | -                                    | -4                          |
| Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento                                                 | 125                    | -                  | 77                  | 4                      | 18                           | 225                             | -                                    | 225                         |
| Gasto por intereses                                                                                           | -463                   | -97                | -124                | -132                   | -31                          | -847                            | -28                                  | -875                        |
| Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros                                                   | 48                     | -                  | 8                   | -                      | -                            | 56                              | -                                    | 56                          |
| de los cuales son ingresos por horas extra                                                                    | -                      | -                  | -                   | -                      | -                            | -                               | -                                    | -                           |
| de los cuales son ingresos en un momento dado                                                                 | 48                     | -                  | 8                   | -                      | -                            | 56                              | -                                    | 56                          |
| Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio                                                  | -                      | -                  | -                   | -                      | -                            | -                               | -                                    | -                           |
| Gastos derivados de contratos de servicio <sup>2</sup>                                                        | -41                    | -                  | -7                  | -                      | -                            | -48                             | -                                    | -48                         |
| Ingresos netos provenientes de contratos de servicio <sup>2</sup>                                             | 6                      | -                  | 1                   | -                      | -                            | 7                               | -                                    | 7                           |
| Reserva para riesgos crediticios <sup>2</sup>                                                                 | -103                   | -33                | -29                 | -8                     | -                            | -172                            | 136                                  | -36                         |
| Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros                                                    | 39                     | 2                  | 28                  | 2                      | 4                            | 75                              | -                                    | 75                          |
| Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas                                                               | -                      | -                  | -                   | -                      | -                            | -                               | -                                    | -                           |
| Gastos por comisiones y tarifas <sup>2</sup>                                                                  | -21                    | -1                 | -4                  | -1                     | -11                          | -38                             | -3                                   | -41                         |
| Ingresos netos por comisiones y tarifas <sup>2</sup>                                                          | 18                     | -                  | 24                  | 2                      | -7                           | 37                              | -3                                   | 34                          |
| Gastos generales y de administración <sup>2</sup>                                                             | -74                    | -55                | -44                 | -20                    | -25                          | -218                            | -9                                   | -227                        |
| de los cuales son: Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro                                   | -6                     | -8                 | -                   | -2                     | -3                           | -19                             | -1                                   | -20                         |
| <b>Resultado de operación</b>                                                                                 | <b>111</b>             | <b>91</b>          | <b>95</b>           | <b>22</b>              | <b>32</b>                    | <b>350</b>                      | <b>-162</b>                          | <b>188</b>                  |

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

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

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

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

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



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

| millones de €                                                                            | ENE. 1 – JUN. 30, 2025 |       |        |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------|--------|-----------|
|                                                                                          | Brasil                 | China | México | Australia |
| Activos no circulantes                                                                   | 2,534                  | 73    | 77     | 101       |
| Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes | 436                    | -     | 10     | 38        |

| millones de €                                                                            | ENE. 1 – JUN. 30, 2024 |                    |                     |                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
|                                                                                          | Brasil <sup>1</sup>    | China <sup>1</sup> | México <sup>1</sup> | Australia <sup>1</sup> |
| Activos no circulantes                                                                   | 2,198                  | 78                 | 66                  | 76                     |
| Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes | 718                    | 2                  | 8                   | 22                     |

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

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

La siguiente tabla muestra la conciliación de los ingresos del grupo, el resultado de operación proveniente de operaciones continuas y la utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas.

| millones de €                                                                             | ENE. 1 - JUN. 30, 2025 | ENE. 1 - JUN. 30, 2024 ajustado <sup>1</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|
| Ventas por segmento                                                                       | 2,051                  | 2,075                                        |
| Otras compañías                                                                           | 68                     | 5,075                                        |
| Consolidación                                                                             | -10                    | -5,051                                       |
| Ingresos del Grupo                                                                        | 2,108                  | 2,099                                        |
| Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)                                  | 281                    | 350                                          |
| Otras compañías                                                                           | -46                    | 194                                          |
| Aportación a la utilidad de operación por compañías incluidas                             | -10                    | -128                                         |
| Consolidación entre segmentos                                                             | -4                     | -229                                         |
| Operaciones discontinuadas                                                                | -                      | -                                            |
| Resultado de operación proveniente de operaciones continuas                               | 221                    | 188                                          |
| Ganancia neta o pérdida sobre inversiones registradas mediante el método de participación | 11                     | -33                                          |
| Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos                                | -                      | -                                            |
| Otras ganancias o pérdidas financieras                                                    | 2                      | 2                                            |
| Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas                          | 233                    | 157                                          |

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas debido a la redefinición de los segmentos de reporte, la inclusión de información adicional importante sobre ingresos y gastos, cambio de la conciliación de ventas por segmento a conciliación de resultado por segmento y modificaciones a las cifras del periodo comparativo del ejercicio anterior, como se explica en el reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo, en el apartado “Cambios a cifras del ejercicio anterior”.

En la conciliación, se cambiaron las denominaciones “Ventas por segmento” e “Ventas del Grupo” a “Ingresos por segmento” y “Ingresos consolidados”, respectivamente. El cambio al término “ingresos”, 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 anteriormente, 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 por contratos de servicios e ingresos por comisiones y tarifas.

## Otras revelaciones

### 8. 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.

La definición de efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo VW FS Overseas AG se modificó y reveló en consecuencia en los estados financieros consolidados de 2024 en el marco de la implementación de un cambio voluntario en la política contable. La definición recién establecida de efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2025 incluye todas las disponibilidades, integradas principalmente por saldos mantenidos con bancos centrales extranjeros, así como el efectivo y equivalentes de efectivo reportados en la partida "Créditos y cuentas por cobrar a bancos". Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron en consecuencia.

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.

### 9. Pasivos fuera del estado de situación financiera

#### PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes en operaciones continuas por un monto de €353 millones (€309 millones al 31 de diciembre de 2024) se relacionan en gran medida con controversias legales en materia de impuesto sobre la renta y otras cuestiones fiscales en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 12 y la NIC 37. Tras un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se espera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias o riesgos legales en particular pudiera perjudicar seriamente el curso de los mismos.

Adicionalmente, VW FS Overseas AG, como entidad legal que participa en la escisión de la operación europea a Volkswagen Financial Services 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 de la Ley de Transformación Alemana (*Umwandlungsgesetz* - UmwG) de los pasivos incurridos por la entidad legal enajenante, VW FS Overseas AG, hasta la fecha efectiva de la escisión; a saber: 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) frase 2 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 de Volkswagen Leasing GmbH y la escisión de la operación europea como tope de responsabilidad, lo cual resultó en pasivos contingentes por €3,942 millones (mismo monto al 31 de diciembre de 2024) para el Grupo VW FS Overseas AG. En el poco probable caso de un reclamo por responsabilidad solidaria, es posible que se presenten reclamaciones de reembolso por el mismo monto en contra de Volkswagen Financial Services AG.

## OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

| millones de €                                     | VENCIMIENTO<br>a más tardar<br>Jun. 30, 2026 | VENCIMIENTO<br>Jul. 1, 2026 –<br>Jun. 30, 2030 | VENCIMIENTO<br>Desde Jul. 1,<br>2030 | TOTAL<br>Jun. 30,<br>2025 |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| Compromisos de compra con respecto a              |                                              |                                                |                                      |                           |
| Propiedades y equipo                              | -                                            | -                                              | -                                    | -                         |
| Activos intangibles                               | 2                                            | -                                              | -                                    | 2                         |
| Inversiones en inmuebles                          | -                                            | -                                              | -                                    | -                         |
| Obligaciones provenientes de                      |                                              |                                                |                                      |                           |
| Compromisos crediticios irrevocables con clientes | 488                                          | -                                              | -                                    | 488                       |
| Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo  | 2                                            | 2                                              | -                                    | 4                         |
| Obligaciones financieras diversas                 | 0                                            | -                                              | -                                    | 0                         |

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

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

## 10. Revelaciones sobre partes relacionadas

La NIC 24 define a las partes relacionadas como personas físicas y morales sobre las cuales VW FS Overseas AG puede ejercer una influencia significativa, que pueden ejercer una influencia significativa sobre VW FS Overseas AG o que están 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 elegir a la totalidad de los representantes de los accionistas para el Consejo de Vigilancia de Volkswagen AG mediante la Asamblea General Anual mientras el Estado de la Baja Sajonia posea al menos el 15% de las acciones ordinarias de Volkswagen AG. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro de la definición que hace la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 2 de enero de 2025, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft Niedersachsen mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2024, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, 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 Anual de Volkswagen AG resolvió que el Estado de la Baja Sajonia pueda designar a dos miembros del Consejo de Vigilancia (derecho de nombramiento). El único accionista, Volkswagen AG, y VW FS Overseas AG tienen suscrito un contrato de transferencia de utilidades y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS Overseas AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus



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

La columna “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.

| millones de €                                           | INGRESOS POR INTERESES S1 |      | GASTOS POR INTERESES S1 |      | BIENES Y SERVICIOS SUMINISTRADOS S1 |       | BIENES Y SERVICIOS RECIBIDOS S1 |       |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------------------|-------|---------------------------------|-------|
|                                                         | 2025                      | 2024 | 2025                    | 2024 | 2025                                | 2024  | 2025                            | 2024  |
| Consejo de Vigilancia                                   | -                         | -    | -                       | -    | -                                   | -     | -                               | -     |
| Consejo de Administración                               | -                         | -    | -                       | -    | -                                   | -     | -                               | -     |
| Volkswagen AG                                           | 11                        | 65   | 0                       | -26  | -                                   | 543   | 4                               | 5,567 |
| Porsche SE                                              | -                         | -    | -                       | -    | -                                   | 0     | -                               | -     |
| Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas | 36                        | 162  | -107                    | -535 | 131                                 | 2,336 | 79                              | 4,194 |
| Subsidiarias no consolidadas                            | 0                         | 2    | 0                       | -3   | -                                   | 23    | 14                              | 22    |
| Negocios conjuntos                                      | 45                        | 189  | -                       | 0    | 0                                   | 208   | -                               | 226   |
| Compañías asociadas                                     | -                         | -    | -                       | -    | -                                   | 32    | -                               | 19    |

| millones de €                                           | CRÉDITOS A Y CUENTAS POR COBRAR A |               | RESERVAS DE VALUACIÓN SOBRE CUENTAS POR COBRAR Y CRÉDITOS DETERIORADOS |               | DE LOS CUALES SON ADICIONES EN EL EJERCICIO EN CURSO |               | PASIVOS CON   |               |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                         | Jun. 30, 2025                     | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025                                                          | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025                                        | Dic. 31, 2024 | Jun. 30, 2025 | Dic. 31, 2024 |
| Consejo de Vigilancia                                   | -                                 | -             | -                                                                      | -             | -                                                    | -             | -             | -             |
| Consejo de Administración                               | -                                 | -             | -                                                                      | -             | -                                                    | -             | -             | -             |
| Volkswagen AG                                           | 24                                | 16            | -                                                                      | -             | -                                                    | -             | -             | -             |
| Porsche SE                                              | -                                 | -             | -                                                                      | -             | -                                                    | -             | -             | -             |
| Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas | 603                               | 917           | -                                                                      | -             | -                                                    | -             | 3,632         | 3,412         |
| Subsidiarias no consolidadas                            | 11                                | 15            | -                                                                      | -             | -                                                    | -             | 10            | 11            |
| Negocios conjuntos                                      | 276                               | 263           | -                                                                      | -             | -                                                    | -             | -             | -             |
| Compañías asociadas                                     | -                                 | -             | -                                                                      | -             | -                                                    | -             | -             | -             |

El renglón “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.

VW FS Overseas AG no recibió aportaciones de capital por parte de Volkswagen AG en el primer semestre de 2025 ni en el mismo periodo de 2024. Sin embargo, VW FS Overseas AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €5 millones (€331 millones el ejercicio anterior).

En el ejercicio anterior, se dio una distribución de activos no monetarios por €19,530 millones al accionista Volkswagen AG, debido a la escisión de las acciones de Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH y la escisión de la operación europea de VW FS Overseas AG a Volkswagen Financial Services AG, ambas con efectos a partir del 1 de julio de 2024.

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.



En el primer semestre de 2025, se otorgaron a partes relacionadas créditos bancarios estándar de corto plazo por un monto total promedio de €47 millones (€37 millones al 31 de diciembre de 2024), como parte del financiamiento a concesionarios.

## 11. 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  
Región China, Región Sudamérica, Región México, Región Internacional

**PATRICK WELTER**

Back Office y Finanzas  
Gestión de Riesgos

Los miembros del Consejo de Vigilancia son los siguientes:

**DR. CHRISTIAN DAHLHEIM**

Presidente  
Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

**TORSTEN BECHSTÄDT**

Responsable de Asuntos del Consejo de Vigilancia para el Presidente del Consejo de Empresa del Grupo Volkswagen AG

**RAINER SEIDL**

Responsable de Control del Grupo Volkswagen AG

**DR. WOLF-STEFAN SPECHT**

Responsable de Transición y Dirección Mayorista de Volkswagen AG

Los miembros de los comités del Consejo de Vigilancia son los siguientes:

**MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA**

Rainer Seidl (Presidente)  
Torsten Bechstädt  
Dr. Christian Dahlheim

**MIEMBROS DEL COMITÉ DE CRÉDITO**

Dr. Christian Dahlheim (Presidente)  
Rainer Seidl  
Dr. Wolf-Stefan Specht  
Torsten Bechstädt (Suplente)

92



## 12. Eventos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

No tuvieron lugar otros eventos significativos después del 30 de junio de 2025.

Braunschweig, 21 de julio de 2025

Volkswagen Financial Services Overseas AG  
El Consejo de Administración



# Declaración de responsabilidad

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

Braunschweig, 21 de julio de 2025

Volkswagen Financial Services Overseas AG  
El Consejo de Administración

Kai Vogler

Patrick Welter

# Informe sobre recursos humanos

Al 30 de junio de 2025, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas contaba con 2,977 empleados (2,930 empleados al 31 de diciembre de 2024). Con base en consideraciones de tipo económico, 251 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.





**PUBLICADO POR**

Volkswagen Financial Services Overseas AG  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig, Alemania  
Teléfono +49 (0) 531 212-0  
info@vwfs-overseas.com  
www.vwfs-overseas.com

**RELACIONES CON INVERSIONISTAS**

investor-relations@vwfs-overseas.com



El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México, para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 25 de agosto de 2025.

Este informe financiero semestral también está disponible en idioma alemán en <https://www.vwfs-overseas.com/hjfbvwfso25>.

**SIN TEXTO**



# **Volkswagen Financial Services Overseas**

## **Aktiengesellschaft**

(formerly: Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft)

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

HALF-YEARLY FINANCIAL REPORT  
JANUARY – JUNE  
*2025*



# TEXTO FUENTE EN INGLÉS

## INTERIM MANAGEMENT REPORT

- 03 Report on Economic Position
- 08 Report on Opportunities and Risks
- 09 Report on Expected Developments

## INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONDENSED)

- 10 Income Statement
- 11 Statement of Comprehensive Income
- 13 Balance Sheet
- 14 Statement of Changes in Equity
- 15 Cash Flow Statement
- 16 Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

## FURTHER INFORMATION

- 36 Responsibility Statement
- 37 Human Resources Report

# Key Figures

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

| € million                                               | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Total assets                                            | 29,860        | 31,378        |
| Loans to and receivables from customers attributable to |               |               |
| Retail financing                                        | 18,031        | 19,125        |
| Dealer financing                                        | 4,126         | 4,421         |
| Leasing business                                        | 1,155         | 1,124         |
| Lease assets                                            | 2,583         | 2,455         |
| Equity                                                  | 3,795         | 3,990         |

| € million         | H1 2025 | H1 2024 <sup>1</sup> |
|-------------------|---------|----------------------|
| Operating result  | 221     | 188                  |
| Profit before tax | 233     | 157                  |
| Profit after tax  | 144     | 500                  |

1 Prior-year changes as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to figures for the prior-year comparative period"

| Percent                   | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Equity ratio <sup>1</sup> | 12.7          | 12.7          |

1 Equity divided by total assets

| Headcount     | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 |
|---------------|---------------|---------------|
| Employees     | 2,977         | 2,930         |
| Germany       | 46            | 48            |
| International | 2,931         | 2,882         |

| RATING (AS OF JUNE 30)                    | STANDARD & POOR'S |           |         | AMUNDI INVESTORSERVICE |           |         | FITCH RATINGS |           |          |
|-------------------------------------------|-------------------|-----------|---------|------------------------|-----------|---------|---------------|-----------|----------|
|                                           | Short-term        | Long-term | Outlook | Short-term             | Long-term | Outlook | Short-term    | Long-term | Outlook  |
| Volkswagen Financial Services Overseas AG | A-2               | BBB+      | stable  | P-2                    | Baa1      | stable  | F1            | A-        | negative |

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

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Report on Economic Position

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

Implementation of the restructuring program as of July 1, 2024 has led to significant changes in the key performance indicators and the items of the income statement and balance sheet. The following disclosures on differences compared with the prior year relate to the change in the amounts of key performance indicators and of performance indicators in the balance sheet and income statement for the continuing operations of Volkswagen Financial Services Overseas AG.

Compared with 2024, the new business of Volkswagen Financial Services Overseas AG developed dynamically overall and increased sharply compared with the first half of 2024.

The business volume of Volkswagen Financial Services Overseas AG in the first half of fiscal year 2025 was noticeably lower than at year-end 2024, mainly due to negative currency translation effects.

The share of financed and leased new vehicles in the Group's deliveries to customers (penetration) stood at 15.1 (13.5) % at the end of the first half of the year.

The money and capital market rates relevant for funding decreased in the first half of 2025. Risk premiums (spreads) eased slightly overall, but were volatile during the first half of the year due to the current discussions in the entire automotive sector.

In the first half of fiscal year 2025, the volume of loans and receivables in the Group was moderately below the level of the prior fiscal year-end, while the provision for credit risks was noticeably higher.

The portfolio growth (units) in the residual value portfolio in the Group was tangibly higher than at the end of the previous fiscal year, largely driven by the Brazilian market. This was accompanied by a significant reduction in residual value risks, which is reflected in the provision level.

The individual trends continue to be closely monitored.

At €221 million, the operating result in the first half of fiscal year 2025 was significantly above the level of the prior-year period.

The Board of Management of Volkswagen Financial Services Overseas AG considers the course of business so far in 2025 to have been positive, despite the general market environment.

## GENERAL ECONOMIC DEVELOPMENT

The global economy as a whole remained on a growth path in the first half of 2025, showing momentum on a par with the year before. In comparison, the group of emerging markets recorded a somewhat stronger increase in the growth rate, while growth in the advanced economies tapered off slightly overall. Geopolitical uncertainty, particularly precipitated by US trade policy, dampened sentiment among market participants and counteracted the effects of declining inflation rates in many countries and a loosening of monetary policy.

Economic output in Brazil grew at a somewhat faster pace than in the first six months of the previous year.

Growth in China's economic output was above the global average and somewhat higher than in the prior-year period.

## TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

Demand for automotive financial services was at a high level in the first half of 2025.

In Türkiye, the political situation was slightly calmer at the end of the reporting period. The refinancing situation remained strained but has nearly returned to pre-crisis levels. While leasing-based fleet business remained under pressure, virtually no effect was seen on the traditional lending and insurance business.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



In South Africa, there was a strong increase in vehicle sales in the first half of 2025 compared with the prior-year period. As a result, the number of financed purchases also increased. The used car market remained strong as a result of higher prices for new vehicles. Financing costs remained high under challenging economic parameters.

The North America region revealed a mixed picture in the first half of 2025 in light of the tariff discussions and vehicle availability. Demand for financial services in Mexico was higher than in the previous year.

In the South America region, the market for financial services remained strong. In Brazil, the number of new contracts rose thanks to the range of financial services targeted at specific customer groups, as well as higher number of new vehicle registrations. The number of car subscriptions and fleet management programs entered into also rose. In Argentina, improving macroeconomic conditions led to a very sharp increase in the number of financial services contracts concluded.

Demand for electrified vehicles in the Chinese automotive market continued to rise in the first half of 2025, though demand for used vehicles tapered off slightly. After banks had increasingly sought to gain a foothold in the market with their own products in the first quarter, the regulatory authorities reined in anti-competitive conduct in June, which in turn gave a boost to demand for automotive financial services. In Japan, demand for new vehicles was up significantly year-on-year. Demand for vehicle financing arrangements also increased, bolstered by innovative financing offerings, with banks continuing to dominate the market and digital solutions growing in importance.

#### TRENDS IN THE MARKETS FOR PASSENGER CARS AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES

From January to June 2025, the volume of the global passenger car market was up slightly on the prior-year figure, with varying performance in the individual regions. While market volumes in Western Europe and Central and Eastern Europe fell, North America, South America, Asia-Pacific, Africa and the Middle East developed favorably. The market for all-electric vehicles (BEVs) increased strongly compared with the prior-year period, with its share of the underlying market volume rising to 14.6 (12.0) %.

The global volume of new registrations of light commercial vehicles between January and June 2025 was in the range of the previous year.

Sales of passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) rose slightly in the North American region. Canada noticeably exceeded the prior-year figure, while Mexico remained at the prior-year level.

In the South America region, the volume of new vehicle registrations for passenger cars and light commercial vehicles was significantly higher in the first half of 2025 than in the comparative prior-year period. In Brazil, the number of new vehicle registrations was noticeably higher than in the previous year, while the market volume in Argentina saw a very strong increase.

In the Asia-Pacific region, the volume of the passenger car market from January to June 2025 was noticeably higher than in the previous year. The number of new registrations in the Chinese passenger car market was also noticeably higher than in the prior-year figure, due to the increased demand for all-electric vehicles. The Indian market was in the range of the previous year. In Japan, the market volume rose significantly following weak unit sales in 2024.

In the reporting period, the volume of demand for light commercial vehicles in the Asia-Pacific region was slightly above the level for the prior-year period. Registration volumes in China, the region's dominant market and the largest market worldwide, were on a level with the volume in the period one year earlier.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

Effective February 3, 2025, Volkswagen Financial Services Overseas AG acquired 10 % of the shares in Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. from Porsche Bank AG, headquartered in Salzburg, Austria, thus increasing the equity investment it holds to a total of 60 %. In addition, Volkswagen Finance Overseas B.V., headquartered in Amsterdam, Netherlands, acquired 60 % of the shares in Porsche Movilidad Colombia S.A.S., headquartered in Bogotá, Colombia, from Porsche Bank AG.

The objective of the project was a strategic realignment of the markets between Porsche Bank AG and Volkswagen Financial Services AG.

Effective February 25, 2025, Volkswagen Financial Services Overseas AG sold 99.0 % and Volkswagen Bank GmbH 1.0 % of the shares in OOO Volkswagen Bank Rus, headquartered in Moscow, Russia, to external investors. The sale serves the exit from the Russian market.

There were no other significant changes in equity investments.

#### FINANCIAL PERFORMANCE

The disclosures on financial performance relate to changes in continuing operations compared with the prior-year period.

Despite the general market environment, the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group performed positively in the first half of 2025.

At €221 (188<sup>1</sup>) million, the operating result was significantly above the previous year's level.

Interest income from lending transactions and marketable securities was on the prior-year level at €1,295 million (– 0.8 %).

Net income from leasing transactions rose slightly by 4.0 % year-on-year to €234 (225) million due to the growth in business volumes.

Interest expenses amounted to €913 (875) million and were somewhat higher than the prior-year figure.

Net income from service contracts was at the previous year's level, at €7 million (previous year: €7 million).

At €205 (36) million, the net addition to the provision for credit risks was up very sharply on the prior-year period. In the previous year, the provision for credit risks was impacted by special effects resulting from the reversal of additional country-specific valuation allowances of €135 million.

Net fee and commission income amounted to €26 (34) million, a very strong decrease on the prior-year figure.

Income from hedges was €– 60 (2) million.

General and administrative expenses declined noticeably year-on-year to €210 million (– 7.5 %).

Net other operating income amounted to €47 (– 247) million, a drastic increase on the prior-year figure. In the previous year, the deconsolidation of companies in particular had a negative impact of €– 244 million.

The share of profits and losses of equity-accounted joint ventures amounted to €11 million (previous year: €– 33 million).

On the basis of these figures, together with the other income and expense components, the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group generated profit after tax of €144 (500<sup>1</sup>) million.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

<sup>1</sup> Prior-year changes as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to figures for the prior-year comparative period" in the Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

## NET ASSETS AND FINANCIAL POSITION

Unless otherwise stated, the disclosures on net assets and financial position relate to the changes compared with the balance sheet date of December 31, 2024.

### Lending business

The total assets of Volkswagen Financial Services Overseas AG declined by €1.5 billion to €29.9 billion.

At €26.7 billion in total, loans to and receivables from customers and lease assets – which make up the core business of the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group – accounted for approximately 89 % of the Group's total assets.

The volume of retail financing lending decreased by €1.1 billion to €18.0 billion (– 5.7 %).

The number of new contracts was 354 thousand (+ 6.4 % compared with the figure for continuing operations for the first half of 2024). Compared with December 31, 2024, the number of current contracts decreased to 1,930 thousand (– 2.0 %).

The lending volume in dealer financing – which comprises loans to and receivables from Group dealers in connection with financing for inventory vehicles, as well as working capital and investment loans – decreased to €4.1 billion (– 6.7 %).

Receivables from leasing transactions were slightly above the previous year's level at €1.2 billion (+ 2.8 %). Lease assets recorded growth of €0.1 billion to €2.6 billion (+ 5.2 %).

A total of 83 thousand new leasing contracts were signed in the reporting period, surpassing the figure for the first half of 2024 for continuing operations (+ 56.8 %). The number of leased vehicles as of June 30, 2025, was 216 thousand, a year-on-year increase of 7.5 %.

The number of service and insurance contracts as of June 30, 2025 was 2,702 thousand. The total of 652 thousand new contracts was above the figure for the first half of 2024 (+ 31.9 %).

The Brazilian companies account for the largest share of current contracts at 37.6 %.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

|                                                         | Brazil           | Mexico         | China          | Australia      | Other companies <sup>1</sup> | VW FS<br>Overseas AG<br>Group |
|---------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|-------------------------------|
| In thousands                                            |                  |                |                |                |                              |                               |
| <b>Current contracts</b>                                | <b>1,821,146</b> | <b>844,197</b> | <b>655,117</b> | <b>188,394</b> | <b>1,339,536</b>             | <b>4,848,390</b>              |
| Retail financing                                        | 616,992          | 166,823        | 625,094        | 158,013        | 363,391                      | 1,930,313                     |
| of which: consolidated                                  | 616,992          | 166,823        | 625,094        | 158,013        | 168,554                      | 1,735,476                     |
| Leasing business                                        | 95,078           | 49,862         | 30,023         | 8,612          | 32,013                       | 215,588                       |
| of which: consolidated                                  | 95,078           | 49,862         | 29,877         | 8,612          | 22,207                       | 205,363                       |
| Service/insurance                                       | 1,109,076        | 627,512        | –              | 21,769         | 944,132                      | 2,702,489                     |
| of which: consolidated                                  | 1,109,076        | 513,654        | –              | 21,769         | 253,571                      | 1,898,070                     |
| <b>New contracts</b>                                    | <b>545,866</b>   | <b>160,036</b> | <b>80,692</b>  | <b>34,233</b>  | <b>268,164</b>               | <b>1,088,991</b>              |
| Retail financing                                        | 153,923          | 33,537         | 58,472         | 29,409         | 78,754                       | 354,095                       |
| of which: consolidated                                  | 153,923          | 33,537         | 58,472         | 29,409         | 29,359                       | 304,700                       |
| Leasing business                                        | 40,588           | 10,771         | 22,220         | 1,956          | 7,194                        | 82,729                        |
| of which: consolidated                                  | 40,588           | 10,771         | 22,220         | 1,956          | 2,697                        | 78,232                        |
| Service/insurance                                       | 351,355          | 115,728        | –              | 2,868          | 182,216                      | 652,167                       |
| of which: consolidated                                  | 351,355          | 115,728        | –              | 2,868          | 15,862                       | 485,813                       |
| € million                                               |                  |                |                |                |                              |                               |
| Loans to and receivables from customers attributable to |                  |                |                |                |                              |                               |
| Retail financing                                        | 7,187            | 1,710          | 3,618          | 3,050          | 2,467                        | 18,031                        |
| Dealer financing                                        | 412              | 760            | 634            | 1,656          | 665                          | 4,126                         |
| Leasing business                                        | 133              | 657            | 0              | 55             | 310                          | 1,155                         |
| Lease assets                                            | 1,914            | 139            | 1              | 79             | 450                          | 2,583                         |
| Investment <sup>2</sup>                                 | 436              | 10             | –              | 38             | 73                           | 556                           |
| Operating result                                        | 91               | 71             | 56             | 23             | –20                          | 221                           |
| Percent                                                 |                  |                |                |                |                              |                               |
| Penetration <sup>3</sup>                                | 47.4             | 43.2           | 5.2            | 48.2           | 27.6                         | 15.1                          |
| of which: consolidated                                  | 47.4             | 43.2           | 5.2            | 48.2           | 44.5                         | 12.8                          |

1 The other companies include the markets of Japan, Korea and Taiwan, as well as the markets of Argentina, Chile, Colombia, South Africa and Türkiye in terms of the number of contracts and the penetration rate. They also include the holding companies of Volkswagen Financial Services Overseas AG and consolidation effects.

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

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

### Deposit business and borrowings

Significant liability items were liabilities to banks in the amount of €12.6 billion (– 10.7 %), liabilities to customers amounting to €3.3 billion (– 1.9 %) and notes and commercial paper issued amounting to €8.6 billion (+ 0.2 %).

### Equity

The subscribed capital remained unchanged at €441 million in the reporting period. Equity in accordance with IFRSs was €3.8 (4.0) billion. This resulted in an equity ratio of 12.7 % based on total assets of €29.9 billion.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Report on Opportunities and Risks

## REPORT ON OPPORTUNITIES

### Macroeconomic opportunities

In a challenging market environment, the Board of Management of Volkswagen Financial Services Overseas AG anticipates that deliveries to customers by the Volkswagen Group in 2025 will be on a level with the previous year. Volkswagen Financial Services Overseas AG supports sales of vehicles by supplying financial services products.

The macroeconomic environment could create opportunities for Volkswagen Financial Services Overseas AG if inflation takes a more positive path than anticipated, for example, or if geopolitical tensions ease and economic growth proves stronger as a result. The digital transformation of the business is being systematically driven forward. Changing customer needs are thus addressed and the competitive position of Volkswagen Financial Services Overseas AG reinforced.

### Strategic opportunities

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

Volkswagen Financial Services Overseas AG expects to be presented with opportunities arising from the digitalization of its business. The aim is to make all key products also available online and to expand the used vehicle business. This will create opportunities to tap into new customer groups, develop new sales channels and open up new ways to boost efficiency and increase revenue.

By expanding digital sales channels, the Company is promoting direct sales to complement its dealership business. Changing customer needs are thus addressed and the competitive position of Volkswagen Financial Services Overseas AG reinforced.

### Risk report

In the reporting period, there were no material changes to the details regarding the Internal Control System and Internal Risk Management System set out in the report on opportunities and risks in the 2024 Annual Report.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Report on Expected Developments

Our planning is based on the assumption that global economic output will grow overall in 2025 at a slightly slower pace than in 2024. Declining inflation in major economic regions and the resulting easing of monetary policy are expected to boost consumer demand. We continue to believe that risks will arise from increasing fragmentation of the global economy and protectionist tendencies, turbulence in the financial markets and structural deficits in individual countries. In addition, continuing geopolitical tensions and conflicts are weighing on growth prospects; risks are associated in particular with the Russia-Ukraine conflict, the confrontations in the Middle East, as well as the uncertainties regarding the political orientation of the USA and the corresponding measures that the new US administration is planning or has already implemented. We assume that both the advanced economies and the emerging markets will record somewhat weaker momentum on average than that of the previous reporting year.

The trend in the automotive industry closely follows global economic developments. We assume that competition in the international automotive markets will intensify further. Crisis-related disruption to the global supply chain and the resulting impact on vehicle availability may weigh on the volume of new registrations. Moreover, sudden new or intensified geopolitical tension and conflicts could lead in particular to rising prices for materials and declining availability of energy.

We predict that trends in the markets for passenger cars in the individual regions will be mixed but predominantly positive in 2025. Overall, the global volume of new car sales is expected to be on a level with that recorded in the prior year. We expect that unit sales of passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in North American markets will be noticeably below the level of the previous year in 2025. We anticipate a noticeable increase overall in new registrations in the South American markets in 2025 compared with the previous year. The passenger car markets in the Asia-Pacific region in 2025 are expected to be up slightly on the prior-year level.

Trends in the markets for light commercial vehicles in the individual regions will be mixed; on the whole, we expect the sales volume for 2025 to be similar to the previous year's figure.

We assume that automotive financial services will prove highly important to global vehicle sales in 2025 – in synergy with the development of the vehicle markets.

The penetration rate and the number of new contracts will probably be significantly higher than in the previous year. In this context, the portfolio of contracts at year-end will be noticeably higher than the previous year's level. The volume of business is expected to fall slightly short of the previous year's level due to currency translation effects. In light of the current business performance in fiscal year 2025, the operating result is expected to be significantly higher overall year-on-year.

The forecast earnings performance and capital adequacy in 2025 are expected to result in a return on equity that is strongly above the previous year's level. The overhead ratio in 2025 is expected to be noticeably lower than in the previous year.

This annual report contains forward-looking statements on the future business development of the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group. These statements are based on assumptions relating to changes in the economic, political and legal environment in individual countries, economic regions and markets, in particular for financial services and the automotive industry; these assumptions have been made on the basis of the information available and the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group currently considers them to be realistic. The estimates given entail a degree of risk, and actual developments may differ from those forecast. If material parameters relating to the most important sales markets vary from the assumptions, or material changes arise from the exchange rates, commodity and energy prices or supply of parts relevant to the Volkswagen Group, the performance of the business will be affected accordingly. In addition, expected business performance may vary if the key performance indicators and risks and opportunities presented in the 2024 Annual Report turn out to be different from current expectations, or additional risks and opportunities or other factors emerge that affect the development of the business. No obligation is assumed to update any forward-looking statements made in this report, except as required by law.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Income Statement

of the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group

| € million                                                                                              | Note | Jan. 1 – June 30,<br>2025 | Jan. 1 – June 30,<br>2024<br>restated <sup>1</sup> | Change in percent |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Interest income from lending transactions and marketable securities                                    |      | 1,295                     | 1,305                                              | -0.8              |
| Income from leasing transactions                                                                       |      | 663                       | 664                                                | -0.2              |
| Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions                           |      | -429                      | -439                                               | -2.3              |
| Net income from leasing transactions                                                                   | 1    | 234                       | 225                                                | 4.0               |
| Interest expense                                                                                       |      | -913                      | -875                                               | 4.3               |
| Income from service contracts                                                                          |      | 66                        | 56                                                 | 17.9              |
| Expenses from service contracts                                                                        |      | -59                       | -48                                                | 22.9              |
| Net income from service contracts                                                                      | 2    | 7                         | 7                                                  | 0.0               |
| Provision for credit risks                                                                             |      | -205                      | -36                                                | X                 |
| Fee and commission income                                                                              |      | 84                        | 75                                                 | 12.0              |
| Fee and commission expenses                                                                            |      | -59                       | -41                                                | 43.9              |
| Net fee and commission income                                                                          |      | 26                        | 34                                                 | -23.5             |
| Net gain or loss on hedges                                                                             |      | -60                       | 2                                                  | X                 |
| Net gain/loss on financial instruments measured at fair value                                          |      | -1                        | 0                                                  | X                 |
| General and administrative expenses                                                                    | 3    | -210                      | -227                                               | -7.5              |
| Other operating income                                                                                 |      | 83                        | 51                                                 | 62.7              |
| Other operating expenses                                                                               |      | -36                       | -298                                               | -87.9             |
| Net other operating income/expenses                                                                    |      | 47                        | -247                                               | X                 |
| <b>Operating result</b>                                                                                |      | <b>221</b>                | <b>188</b>                                         | <b>17.6</b>       |
| Share of profits and losses of equity-accounted investments                                            |      | 11                        | -33                                                | X                 |
| Net gain/loss on miscellaneous financial assets                                                        |      | 0                         | 0                                                  | 0.0               |
| Other financial gains or losses                                                                        |      | 2                         | 2                                                  | 0.0               |
| <b>Profit before tax</b>                                                                               |      | <b>233</b>                | <b>157</b>                                         | <b>48.4</b>       |
| Income tax expense                                                                                     |      | -89                       | -89                                                | 0.0               |
| Profit from continuing operations, net of tax                                                          |      | 144                       | 68                                                 | X                 |
| Profit from discontinued operations, net of tax                                                        |      | -                         | 432                                                | -100.0            |
| <b>Profit after tax</b>                                                                                |      | <b>144</b>                | <b>500</b>                                         | <b>-71.2</b>      |
| Profit after tax attributable to noncontrolling interests                                              |      | -3                        | 7                                                  | X                 |
| Profit after tax attributable to Volkswagen AG                                                         |      | 147                       | 493                                                | -70.2             |
| German GAAP profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss absorption/profit transfer. |      | -10                       | 534                                                | X                 |

1 Restatement of the prior-year figures for general and administrative expenses, other financial gains or losses, income tax expense, profit from discontinued operations, net of tax, and profit after tax attributable to Volkswagen AG as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to figures for the prior-year comparative period"

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Statement of Comprehensive Income

of the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group

| € million                                                                                                                       | Jan. 1 – June 30, 2025 | Jan. 1 – June 30, 2024<br>restated <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Profit after tax</b>                                                                                                         | <b>144</b>             | <b>500</b>                                      |
| Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income                                                            |                        |                                                 |
| Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, before tax                                                | 0                      | 43                                              |
| Deferred taxes relating to pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income                                 | 0                      | -13                                             |
| Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, net of tax                                                | 0                      | 30                                              |
| Fair value valuation of equity instruments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax                          | -                      | -                                               |
| Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax | 0                      | 0                                               |
| <b>Items that will not be reclassified to profit or loss</b>                                                                    | <b>0</b>               | <b>30</b>                                       |
| Exchange differences on translating foreign operations                                                                          |                        |                                                 |
| Gains/losses on currency translation recognized in other comprehensive income                                                   | -301                   | -45                                             |
| Transferred to profit or loss                                                                                                   | -                      | 228                                             |
| Exchange differences on translating foreign operations, before tax                                                              | -301                   | 183                                             |
| Deferred taxes relating to exchange differences on translating foreign operations                                               | -                      | -                                               |
| Exchange differences on translating foreign operations, net of tax                                                              | -301                   | 183                                             |
| Hedging transactions                                                                                                            |                        |                                                 |
| Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI I)                                                             | -63                    | 85                                              |
| Transferred to profit or loss (OCI I)                                                                                           | -4                     | -1                                              |
| Cash flow hedges (OCI I), before tax                                                                                            | -67                    | 84                                              |
| Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI I)                                                                             | 24                     | -32                                             |
| Cash flow hedges (OCI I), net of tax                                                                                            | -42                    | 51                                              |
| Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI II)                                                            | -                      | -                                               |
| Transferred to profit or loss (OCI II)                                                                                          | -                      | -                                               |
| Cash flow hedges (OCI II), before tax                                                                                           | -                      | -                                               |
| Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI II)                                                                            | -                      | -                                               |
| Cash flow hedges (OCI II), net of tax                                                                                           | -                      | -                                               |
| Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss                                             |                        |                                                 |
| Fair value changes recognized in other comprehensive income                                                                     | -                      | -3                                              |
| Transferred to profit or loss                                                                                                   | -                      | 0                                               |
| Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss, before tax                                 | -                      | -3                                              |
| Deferred taxes relating to fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit and loss                 | -                      | 1                                               |
| Fair value valuation of debt instruments that may be reclassified to profit or loss, net of tax                                 | -                      | -2                                              |
| Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that may be reclassified to profit or loss, net of tax      | -17                    | 53                                              |
| <b>Items that may be reclassified to profit or loss</b>                                                                         | <b>-360</b>            | <b>286</b>                                      |
| Other comprehensive income, before tax                                                                                          | -385                   | 360                                             |
| Deferred taxes relating to other comprehensive income                                                                           | 24                     | -44                                             |
| <b>Other comprehensive income, net of tax</b>                                                                                   | <b>-360</b>            | <b>316</b>                                      |
| <b>Total comprehensive income</b>                                                                                               | <b>-216</b>            | <b>816</b>                                      |
| Total comprehensive income attributable to noncontrolling interests                                                             | 0                      | -1                                              |
| <b>Total comprehensive income attributable to Volkswagen AG</b>                                                                 | <b>-216</b>            | <b>816</b>                                      |

<sup>1</sup> Prior-year changes as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to figures for the prior-year comparative period"

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS





€ million

|                                                                              | Jan. 1 – June 30,<br>2025 | Jan. 1 – June 30,<br>2024 restated <sup>1</sup> |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Breakdown of total comprehensive income attributable to Volkswagen AG</b> | <b>–216</b>               | <b>815</b>                                      |
| Continuing operation                                                         | –216                      | 210                                             |
| Discontinued operation                                                       | –                         | 606                                             |

1 Prior-year changes as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to figures for the prior-year comparative period"

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Balance Sheet

of the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group

| € million                                               | Note | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 | Change in percent |
|---------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Assets</b>                                           |      |               |               |                   |
| Cash reserve                                            |      | 374           | 320           | 16.9              |
| Loans to and receivables from banks                     |      | 667           | 1,160         | -42.5             |
| Loans to and receivables from customers attributable to |      |               |               |                   |
| Retail financing                                        |      | 18,031        | 19,125        | -5.7              |
| Dealer financing                                        |      | 4,126         | 4,421         | -6.7              |
| Leasing business                                        |      | 1,155         | 1,124         | 2.8               |
| Other loans and receivables                             |      | 806           | 658           | 22.5              |
| Total loans to and receivables from customers           |      | 24,118        | 25,327        | -4.8              |
| Derivative financial instruments                        |      | 157           | 277           | -43.3             |
| Marketable securities                                   |      | 0             | 0             | 0.0               |
| Equity-accounted investments                            |      | 89            | 95            | -6.3              |
| Miscellaneous financial assets                          |      | 95            | 87            | 9.2               |
| Intangible assets                                       | 4    | 223           | 230           | -3.0              |
| Property and equipment                                  | 4    | 40            | 45            | -11.1             |
| Lease assets                                            | 4    | 2,583         | 2,455         | 5.2               |
| Investment property                                     |      | 1             | 1             | 0.0               |
| Deferred tax assets                                     |      | 483           | 500           | -3.4              |
| Current tax assets                                      |      | 219           | 186           | 17.7              |
| Other assets                                            |      | 811           | 694           | 16.9              |
| <b>Total</b>                                            |      | <b>29,860</b> | <b>31,378</b> | <b>-4.8</b>       |

| € million                                                  | Note | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 | Change in percent |
|------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Equity and Liabilities</b>                              |      |               |               |                   |
| Liabilities to banks                                       |      | 12,565        | 14,075        | -10.7             |
| Liabilities to customers                                   |      | 3,252         | 3,315         | -1.9              |
| Notes, commercial paper issued                             |      | 8,618         | 8,599         | 0.2               |
| Derivative financial instruments                           |      | 93            | 21            | X                 |
| Provisions for pensions and other post-employment benefits |      | 11            | 11            | 0.0               |
| Other provisions                                           |      | 142           | 131           | 8.4               |
| Deferred tax liabilities                                   |      | 177           | 173           | 2.3               |
| Current tax liabilities                                    |      | 668           | 650           | 2.8               |
| Other liabilities                                          |      | 357           | 306           | 16.7              |
| Subordinated capital                                       |      | 184           | 107           | 72.0              |
| Equity                                                     |      | 3,795         | 3,990         | -4.9              |
| Subscribed capital                                         |      | 441           | 441           | -                 |
| Capital reserves                                           |      | 2             | 2             | -                 |
| Retained earnings                                          |      | 4,416         | 4,265         | 3.5               |
| Other reserves                                             |      | -1,179        | -822          | 43.4              |
| Equity attributable to noncontrolling interests            |      | 115           | 103           | 11.7              |
| <b>Total</b>                                               |      | <b>29,860</b> | <b>31,378</b> | <b>-4.8</b>       |

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Statement of Changes in Equity

of the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group

| € million                                                                          | CONTINGENT LIABILITIES |                  |                   |                      |                        |                              |                             |                              |                           | Total equity |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|--------------|
|                                                                                    | Subscribed capital     | Capital reserves | Retained earnings | Currency translation | Hedging transactions   |                              | Equity and debt instruments | Equity-accounted investments | Non-controlling interests |              |
|                                                                                    |                        |                  |                   |                      | Cash flow hedges (OCI) | Deferred hedging costs (OCI) |                             |                              |                           |              |
| Balance as of Jan. 1, 2024                                                         | 441                    | 6,589            | 16,934            | -1,048               | -55                    | -                            | -4                          | -82                          | 115                       | 22,891       |
| Changes due to the corrected accounting of provisions for Time Assets <sup>1</sup> | -                      | -                | -27               | -                    | -                      | -                            | -                           | -                            | -                         | -27          |
| Balance as of Jan. 1, 2024 after corrections                                       | 441                    | 6,589            | 16,907            | -1,048               | -55                    | -                            | -4                          | -82                          | 115                       | 22,866       |
| Profit after tax <sup>1</sup>                                                      | -                      | -                | 493               | -                    | -                      | -                            | -                           | -                            | 7                         | 500          |
| Other comprehensive income, net of tax                                             | -                      | -                | 30                | 192                  | 50                     | -                            | -2                          | 53                           | -7                        | 316          |
| Total comprehensive income                                                         | -                      | -                | 523               | 192                  | 50                     | -                            | -2                          | 53                           | 0                         | 816          |
| Capital increases                                                                  | -                      | -                | -                 | -                    | -                      | -                            | -                           | -                            | -                         | -            |
| Other changes <sup>2</sup>                                                         | -                      | -                | -523              | -                    | -                      | -                            | -                           | -                            | -2                        | -525         |
| Balance as of Dec. 31, 2024 <sup>1</sup>                                           | 441                    | 6,589            | 16,906            | -856                 | -5                     | -                            | -6                          | -29                          | 113                       | 23,154       |
| Balance as of Jan. 1, 2025                                                         | 441                    | 2                | 4,265             | -889                 | 43                     | -                            | -                           | 24                           | 103                       | 3,990        |
| Profit after tax                                                                   | -                      | -                | 141               | -                    | -                      | -                            | -                           | -                            | 3                         | 144          |
| Other comprehensive income, net of tax                                             | -                      | -                | 0                 | -301                 | -39                    | -                            | -                           | -17                          | -3                        | -360         |
| Total comprehensive income                                                         | -                      | -                | 141               | -301                 | -39                    | -                            | -                           | -17                          | 0                         | -216         |
| Capital increases                                                                  | -                      | -                | -                 | -                    | -                      | -                            | -                           | -                            | -                         | -            |
| Other changes <sup>2</sup>                                                         | -                      | -                | 10                | -                    | -                      | -                            | -                           | -                            | 12                        | 22           |
| Balance as of Dec. 31, 2025                                                        | 441                    | 2                | 4,416             | -1,189               | 4                      | -                            | -                           | 6                            | 115                       | 3,795        |

<sup>1</sup> Prior-year changes as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to figures for the prior-year comparative period"

<sup>2</sup> Includes the share of the profit/loss attributable to Volkswagen AG in the event of loss assumed/profit transferred in accordance with the *Handelsgesetzbuch* (HGB – German Commercial Code)

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Cash Flow Statement

of the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group

| € million                                                                        | Jan. 1 – June 30, 2025 | Jan. 1 – June 30, 2024<br>restated <sup>1</sup> |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Profit before tax</b>                                                         | <b>233</b>             | <b>765</b>                                      |
| Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses | 220                    | 3,126                                           |
| Change in provisions                                                             | 11                     | -68                                             |
| Change in other noncash items                                                    | 141                    | 200                                             |
| Loss on disposal of financial assets and items of property and equipment         | -3                     | 242                                             |
| Net interest expense and dividend income                                         | -455                   | -506                                            |
| Other adjustments                                                                | 2                      | 5                                               |
| Change in loans to and receivables from banks                                    | 6                      | -195                                            |
| Change in loans to and receivables from customers                                | 140                    | 1,417                                           |
| Change in lease assets                                                           | -290                   | -4,542                                          |
| Change in other assets related to operating activities                           | -132                   | 389                                             |
| Change in liabilities to banks                                                   | -1,119                 | -1,138                                          |
| Change in liabilities to customers                                               | 219                    | -127                                            |
| Change in notes, commercial paper issued                                         | 331                    | 2,785                                           |
| Change in other liabilities related to operating activities                      | 57                     | -49                                             |
| Interest received                                                                | 1,367                  | 3,407                                           |
| Dividends received                                                               | 0                      | 6                                               |
| Interest paid                                                                    | -912                   | -2,907                                          |
| Income taxes paid                                                                | -77                    | -219                                            |
| <b>Cash flows from operating activities</b>                                      | <b>-260</b>            | <b>2,591</b>                                    |
| Proceeds from disposal of investment property                                    | -                      | 6                                               |
| Acquisition of investment property                                               | -                      | -                                               |
| Proceeds from disposal of subsidiaries, joint ventures and associates            | -                      | 56                                              |
| Acquisition of subsidiaries, joint ventures and associates                       | -11                    | -343                                            |
| Proceeds from disposal of other assets                                           | 3                      | 15                                              |
| Acquisition of other assets                                                      | -7                     | -28                                             |
| Change in investments in marketable securities                                   | 0                      | 29                                              |
| <b>Cash flows from investing activities</b>                                      | <b>-15</b>             | <b>-265</b>                                     |
| Proceeds from changes in capital                                                 | -                      | -                                               |
| Distribution to Volkswagen AG                                                    | -207                   | -                                               |
| Profit transferred to/loss assumed by Volkswagen AG                              | -                      | 323                                             |
| Change in cash funds attributable to subordinated capital                        | 78                     | -39                                             |
| Repayment of liabilities arising from leases                                     | -4                     | -10                                             |
| <b>Cash flows from financing activities</b>                                      | <b>-132</b>            | <b>275</b>                                      |
| <b>Cash and cash equivalents at end of prior period<sup>2</sup></b>              | <b>1,455</b>           | <b>3,457</b>                                    |
| Changes in basis of consolidation                                                | -                      | -                                               |
| Cash flows from operating activities                                             | -260                   | 2,591                                           |
| Cash flows from investing activities                                             | -15                    | -265                                            |
| Cash flows from financing activities                                             | -132                   | 275                                             |
| Effect of exchange rate changes                                                  | -27                    | 6                                               |
| Change in the provision for cash                                                 | 0                      | 1                                               |
| <b>Cash and cash equivalents at end of period<sup>1</sup></b>                    | <b>1,021</b>           | <b>6,065</b>                                    |

1 Prior-year changes as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to figures for the prior-year comparative period" and due to the amended definition of cash and cash equivalents as explained in Note (67) Cash flow statement in the Notes to the Consolidated Financial Statements for the period ended December 31, 2024

2 The changes in cash and cash equivalents at the start and end of the prior-year period include cash and cash equivalents attributable to disposal groups (IFRS 5).

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

# Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

of the Volkswagen Financial Services Overseas AG Group as of June 30, 2025

## General information

Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft (VW FS Overseas AG, which operated under the name Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft until June 30, 2024), has the legal form of an Aktiengesellschaft (German stock corporation). It has its registered office at Gifhorner Strasse, Braunschweig, and is registered in the Braunschweig commercial register (HRB 3790).

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

## Basis of presentation

As of the reporting date of the interim consolidated financial statements, VW FS Overseas AG is not a publicly traded share capital company within the meaning of section 264d of the *Handelsgesetzbuch* (HGB – German Commercial Code) and does not have the status of a public-interest entity pursuant to section 316a of the HGB. As of the reporting date, VW FS Overseas AG has no obligation to prepare a half-yearly financial report in accordance with section 115(1) of the *Wertpapierhandelsgesetz* (WpHG – German Securities Trading Act). Nevertheless, the Company voluntarily prepares and publishes the Half-Yearly Financial Report.

VW FS Overseas AG voluntarily prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2024 in accordance with section 315e(3) of the HGB with application of the IFRS Accounting Standards (IFRSs), as adopted by the European Union (EU), and the interpretations issued by the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) and also in accordance with the additional disclosures required by German commercial law under section 315a(1) of the HGB. These interim consolidated financial statements for the period ended June 30, 2025 have therefore also been prepared in accordance with IAS 34 and represent a condensed version compared with the full consolidated financial statements. These interim financial statements have not been reviewed by an auditor.

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

## Changes to figures for the prior-year comparative period

In the prior year, it was discovered that obligations for granting ancillary benefits had not been considered in full when calculating the provisions for Time Assets. The error was corrected in the 2024 Consolidated Financial Statements in compliance with IAS 8 by adjusting the affected items in the previous years' consolidated financial statements. The retrospective correction resulted in changes to equity as of December 31, 2023 / January 1, 2024 and as of January 1, 2023. This is attributable to the increase in other provisions in the "Underwriting provisions and other provisions" and "Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)" balance sheet items and the recognition of deferred tax assets in the "Deferred tax

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

assets" and "Assets held for sale (IFRS 5)" balance sheet items. The effects on the prior-year comparison period of the income statement and cash flow statement are shown below.

Due to the corrected recognition of provisions for Time Assets, the consolidated income statement for the prior-year comparison period was restated as follows:

| € million                                      | Jan. 1 – June 30,<br>2024<br>prior to restate-<br>ment | Changes due to the<br>corrected recogni-<br>tion of provisions<br>for Time Assets | Jan. 1 – June 30,<br>2024<br>restated |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| General and administrative expenses            | -227                                                   | 0                                                                                 | -227                                  |
| <b>Operating result</b>                        | <b>188</b>                                             | <b>0</b>                                                                          | <b>188</b>                            |
| Other financial result                         | 2                                                      | -1                                                                                | 2                                     |
| <b>Profit before tax</b>                       | <b>158</b>                                             | <b>-1</b>                                                                         | <b>157</b>                            |
| Income tax                                     | -89                                                    | 0                                                                                 | -89                                   |
| <b>Profit after tax, continuing operations</b> | <b>68</b>                                              | <b>0</b>                                                                          | <b>68</b>                             |
| Profit after tax, discontinued operations      | 432                                                    | 0                                                                                 | 432                                   |
| <b>Profit after tax</b>                        | <b>501</b>                                             | <b>-1</b>                                                                         | <b>500</b>                            |
| Profit after tax attributable to Volkswagen AG | 493                                                    | -1                                                                                | 493                                   |

Due to the corrected recognition of provisions for Time Assets, the cash flows from operating activities reported in the cash flow statement for the prior-year comparison period were restated as follows:

| € million                                  | Jan. 1 – June 30,<br>2024<br>prior to restate-<br>ment | Changes due to the<br>corrected recogni-<br>tion of provisions<br>for Time Assets | Jan. 1 – June 30,<br>2024<br>restated |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Profit before tax</b>                   | <b>766</b>                                             | <b>-1</b>                                                                         | <b>765</b>                            |
| Change in provisions                       | -69                                                    | 1                                                                                 | -68                                   |
| Change in other non-cash items             | 200                                                    | -                                                                                 | 200                                   |
| <b>Cash flow from operating activities</b> | <b>-82</b>                                             | <b>-</b>                                                                          | <b>-82</b>                            |

## Accounting policies

VW FS Overseas AG has applied all financial reporting standards adopted by the EU which are subject to mandatory application starting January 1, 2025.

Due to the spin-off of the European operation effective July 1, 2024, which included underwriting provisions associated with the previous insurance business of the VW FS Overseas AG Group, the "Underwriting provisions and other provisions" balance sheet item was renamed "Other provisions".

In addition, the "Value adjustment on portfolio fair value hedges", "Assets held for sale (IFRS 5)" and "Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5)" balance sheet items are no longer presented because they are no longer relevant for the VW FS Overseas AG Group following the spin-off of the European operation.

Otherwise, the same consolidation methods and accounting policies as those applied in the 2024 Consolidated Financial Statements have generally been used in the preparation of the interim consolidated financial statements and the calculation of the prior-year comparative figures. A detailed description of these methods and policies was published in the notes to the consolidated financial statements in the 2024 Annual Report.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

In addition, the effects of new standards were described in detail under “New and Revised IFRSs Not Applied”. The 2024 Consolidated Financial Statements can also be accessed online at [www.vwfs-overseas.com/arvwfso24](http://www.vwfs-overseas.com/arvwfso24).

#### Basis of consolidation

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

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

During the current fiscal year, VW FS Overseas AG acquired further shares amounting to 10 % in the joint venture Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A., Santiago de Chile, for a purchase price of €2.2 million from Porsche Bank AG, Salzburg, a Volkswagen Group company. By increasing its holding to a total of 60 %, VW FS Overseas AG now controls Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. and its subsidiary Porsche Volkswagen Corredores de Seguros Chile S.p.A., Santiago de Chile. In addition, Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, a subsidiary of VW FS Overseas AG, acquired 60 % of the shares in Porsche Movilidad Colombia S.A.S., Bogotá, for a purchase price of €3.9 million from Porsche Bank AG. With the acquisition of the shares, Volkswagen Finance Overseas B.V. controls the company. For reasons of materiality, the three companies are not consolidated.

Effective February 25, 2025, all shares in OOO Volkswagen Bank RUS, Moscow, previously reported with a carrying amount of the equity investment of €1 under “Miscellaneous financial assets”, were sold to an external investor.

These changes in the composition of the VW FS Overseas AG Group did not have any material impact on the net assets, financial position or financial performance of the Group.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



## Disclosures on the Interim Consolidated Financial Statements

### 1. Net income from leasing transactions

The breakdown of net income from leasing transactions is as follows:

| € million                                                                           | Jan. 1 – June 30,<br>2025 | Jan. 1 – June 30,<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Leasing income from operating leases                                                | 316                       | 292                       |
| Interest income from finance leases                                                 | 72                        | 71                        |
| Gains from the disposal of used ex-lease vehicles                                   | 269                       | 295                       |
| Miscellaneous income from leasing transactions                                      | 6                         | 5                         |
| <b>Income from leasing transactions</b>                                             | <b>663</b>                | <b>664</b>                |
| Lease assets depreciation and impairment losses                                     | –140                      | –119                      |
| Expenses from the disposal of used ex-lease vehicles                                | –277                      | –308                      |
| Miscellaneous expenses from leasing transactions                                    | –12                       | –12                       |
| <b>Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions</b> | <b>–429</b>               | <b>–439</b>               |
| <b>Total</b>                                                                        | <b>234</b>                | <b>225</b>                |

### 2. Net income from service contracts

Of the total income recognized for service contracts of continuing operations in the first six months, €66 million (prior-year comparative period: €56 million) related to service contracts for which revenue must be recognized at a point in time and €0 million (prior-year comparative period: €0 million) related to service contracts for which revenue must be recognized over time.

### 3. General and administrative expenses

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

| € million                                                                                                                   | Jan. 1 – June 30, 2025 | Jan. 1 – June 30, 2024<br>restated <sup>1</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|
| Personnel expenses                                                                                                          | –69                    | –74                                             |
| Non-staff operating expenses                                                                                                | –116                   | –127                                            |
| Advertising, public relations and sales promotion expenses                                                                  | –3                     | –4                                              |
| Depreciation of and impairment losses on property and equipment, amortization of and impairment losses on intangible assets | –17                    | –20                                             |
| Other taxes                                                                                                                 | –5                     | –3                                              |
| Income from the reversal of provisions and accrued liabilities                                                              | 0                      | 1                                               |
| <b>Total</b>                                                                                                                | <b>–210</b>            | <b>–227</b>                                     |

<sup>1</sup> Prior-year changes as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under “Changes to figures for the prior-year comparative period”

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



#### 4. Changes in selected assets

The following table presents changes in selected assets:

| € million              | Net carrying<br>amount as of<br>January 1, 2025 | Basis of<br>consolidation<br>additions/<br>changes | Disposals/other<br>changes | Depr./amort./<br>impairment | Net carrying<br>amount as of<br>June 30, 2025 |
|------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|
| Intangible assets      | 230                                             | 7                                                  | 3                          | 11                          | 223                                           |
| Property and equipment | 45                                              | 3                                                  | 2                          | 6                           | 40                                            |
| Lease assets           | 2,455                                           | 621                                                | 353                        | 140                         | 2,583                                         |

1 The other changes include reversals of impairment losses in the amount of €2 million.

#### 5. Classes of financial instruments

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

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

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

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

| € million                               | CLASS OF FINANCIAL INSTRUMENTS |               |                            |               |                        |               |                                                       |               |                                           |               |                                                     |               |
|-----------------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|---------------|
|                                         | BALANCE SHEET ITEM             |               | MEASURED AT AMORTIZED COST |               | MEASURED AT FAIR VALUE |               | DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS DESIGNATED AS HEDGES |               | NOT ALLOCATED TO ANY MEASUREMENT CATEGORY |               | NOT ALLOCATED TO ANY CLASS OF FINANCIAL INSTRUMENTS |               |
|                                         | June 30, 2025                  | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025              | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025          | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025                                         | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025                             | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025                                       | Dec. 31, 2024 |
| <b>Assets</b>                           |                                |               |                            |               |                        |               |                                                       |               |                                           |               |                                                     |               |
| Cash reserve                            | 374                            | 320           | 374                        | 320           | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | –                                                   | –             |
| Loans to and receivables from banks     | 667                            | 1,160         | 667                        | 1,160         | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | –                                                   | –             |
| Loans to and receivables from customers | 24,118                         | 25,327        | 22,932                     | 24,154        | 30                     | 49            | –                                                     | –             | 1,155                                     | 1,124         | 0                                                   | 0             |
| Derivative financial instruments        | 157                            | 277           | –                          | –             | 26                     | 18            | 131                                                   | 258           | –                                         | –             | –                                                   | –             |
| Marketable securities                   | 0                              | 0             | –                          | –             | 0                      | 0             | –                                                     | –             | –                                         | –             | –                                                   | –             |
| Equity accounted investments            | 89                             | 95            | –                          | –             | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | 89                                                  | 95            |
| Miscellaneous financial assets          | 95                             | 87            | –                          | –             | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | 95                                                  | 87            |
| Current tax assets                      | 219                            | 186           | 10                         | 15            | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | 209                                                 | 171           |
| Other assets                            | 811                            | 694           | 119                        | 110           | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | 693                                                 | 585           |
| <b>Total</b>                            | <b>26,530</b>                  | <b>28,147</b> | <b>24,102</b>              | <b>25,759</b> | <b>57</b>              | <b>68</b>     | <b>131</b>                                            | <b>258</b>    | <b>1,155</b>                              | <b>1,124</b>  | <b>1,086</b>                                        | <b>938</b>    |
| <b>Equity and liabilities</b>           |                                |               |                            |               |                        |               |                                                       |               |                                           |               |                                                     |               |
| Liabilities to banks                    | 12,565                         | 14,075        | 12,565                     | 14,075        | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | –                                                   | –             |
| Liabilities to customers                | 3,252                          | 3,315         | 3,168                      | 3,234         | –                      | –             | –                                                     | –             | 23                                        | 27            | 60                                                  | 55            |
| Notes, commercial paper issued          | 8,618                          | 8,599         | 8,618                      | 8,599         | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | –                                                   | –             |
| Derivative financial instruments        | 93                             | 21            | –                          | –             | 33                     | 12            | 60                                                    | 9             | –                                         | –             | –                                                   | –             |
| Current tax liabilities                 | 668                            | 650           | 423                        | 423           | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | 245                                                 | 227           |
| Other liabilities                       | 357                            | 306           | 126                        | 89            | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | 231                                                 | 218           |
| Subordinated capital                    | 184                            | 107           | 184                        | 107           | –                      | –             | –                                                     | –             | –                                         | –             | –                                                   | –             |
| <b>Total</b>                            | <b>25,735</b>                  | <b>27,073</b> | <b>25,084</b>              | <b>26,526</b> | <b>33</b>              | <b>12</b>     | <b>60</b>                                             | <b>9</b>      | <b>23</b>                                 | <b>27</b>     | <b>535</b>                                          | <b>499</b>    |

The “(Off-balance-sheet) Credit commitments and financial guarantees” class contains obligations under irrevocable credit commitments and financial guarantees amounting to €490 million (December 31, 2024: €728 million).

## 6. Fair value disclosures

The principles and methods of fair value measurement have generally remained unchanged compared with those applied in the previous year. Detailed disclosures on the measurement principles and methods can be found in the 2024 Annual Report.

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

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

TEXTO FUENTE  
EN INCLÍC

Level 1 fair values are measured on the basis of inputs observable in the markets, such as exchange rates or yield curves, using market-based valuation techniques. Fair values measured in this way include those for derivatives and liabilities to customers.

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

The fair values of loans to and receivables from customers are allocated to Level 3 because these fair values are measured using inputs that are not observable in active markets.

In the previous year, Level 3 had also included the fair values of separately recognized derivatives in connection with early termination rights embedded in finance leases. Inputs for determining the fair value of derivatives in connection with the risk of early termination are forecasts and estimates of used vehicle residual values for the models concerned as well as yield curves.

There was no need to reclassify instruments to different hierarchy levels in the interim reporting period and in the prior-year comparative period.

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

| € million                                             | LEVEL 1       |               | LEVEL 2       |               | LEVEL 3       |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 |
| <b>Assets</b>                                         |               |               |               |               |               |               |
| Measured at fair value                                |               |               |               |               |               |               |
| Loans to and receivables from banks                   | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Loans to and receivables from customers               | -             | -             | -             | -             | 30            | 49            |
| Derivative financial instruments                      | -             | -             | 26            | 18            | -             | -             |
| Marketable securities                                 | -             | -             | -             | -             | 0             | 0             |
| Miscellaneous financial assets                        | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Derivative financial instruments designated as hedges | -             | -             | 131           | 258           | -             | -             |
| <b>Total</b>                                          | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>157</b>    | <b>277</b>    | <b>30</b>     | <b>49</b>     |
| <b>Equity and liabilities</b>                         |               |               |               |               |               |               |
| Measured at fair value                                |               |               |               |               |               |               |
| Derivative financial instruments                      | -             | -             | 33            | 12            | -             | -             |
| Derivative financial instruments designated as hedges | -             | -             | 60            | 9             | -             | -             |
| <b>Total</b>                                          | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>93</b>     | <b>21</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>      |

The following table shows the changes in receivables from customers measured at fair value and allocated to Level 3:

| € million                                                 | 2025      | 2024       |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Balance as of Jan. 1</b>                               | <b>49</b> | <b>129</b> |
| Foreign exchange differences                              | -3        | 1          |
| Changes in basis of consolidation                         | -         | -          |
| Portfolio changes                                         | -16       | -34        |
| Measured at fair value through profit or loss             | 1         | 2          |
| Measured at fair value through other comprehensive income | -         | -          |
| <b>Balance as of June 30</b>                              | <b>31</b> | <b>99</b>  |

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

The amounts of €1 million (previous year: €2 million) recognized in profit or loss for receivables are reported in the income statement under Net gain/loss on financial instruments measured at fair value; in the previous year, they were additionally recognized in the income statement under Profit/loss from discontinued operations, net of tax. Of the remeasurements recognized in profit or loss, a net gain of €0 million (previous year: €2 million) was attributable to receivables as of the reporting date.

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

If risk-adjusted interest rates as of June 30, 2025 had been 100 basis points higher, profit after tax would have been €1 million (previous year: €4 million) lower. If risk-adjusted interest rates as of June 30, 2025 had been 100 basis points lower, profit after tax would have been €1 million (previous year: €3 million) higher.

The table below shows the changes in the derivative financial instruments measured at fair value, which are recognized in the balance sheet under Liabilities associated with assets held for sale (IFRS 5) until June 30, 2024, based on Level 3 measurement:

| € million                                                 | 2024      |
|-----------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Balance as of Jan. 1</b>                               | <b>94</b> |
| Foreign exchange differences                              | 2         |
| Changes in basis of consolidation                         | -         |
| Portfolio changes                                         | -         |
| Measured at fair value through profit or loss             | -10       |
| Measured at fair value through other comprehensive income | -         |
| <b>Balance as of June 30</b>                              | <b>86</b> |

The amounts recognized in profit or loss in the prior-year comparative period resulting in a net loss of €10 million were reported in the income statement under Profit/loss from discontinued operations, net of tax. Of the remeasurements recognized in profit or loss, a net gain of €2 million was attributable to derivative financial instruments held as of June 30, 2024.

Early termination rights arose from country-specific consumer protection legislation, under which customers may have the right to return used vehicles for which a lease has been signed. The impact on earnings arising from market-related fluctuations in residual values and interest rates were borne by the VW FS Overseas AG Group.

In the previous year, the market prices of used vehicles were the main risk variable in the fair value of the derivatives in connection with the risk of early termination. A sensitivity analysis was used to quantify the impact of changes in used vehicle prices on profit or loss after tax. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10 % higher as of June 30, 2024, profit after tax would have been €30 million higher. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10 % lower as of June 30, 2024, profit after tax would have been €66 million lower.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

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

|                                                       | FAIR VALUE    |               | CARRYING AMOUNT |               | DIFFERENCE    |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025   | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025 | Dec. 31, 2024 |
| <b>Assets</b>                                         |               |               |                 |               |               |               |
| Measured at fair value                                |               |               |                 |               |               |               |
| Loans to and receivables from banks                   | -             | -             | -               | -             | -             | -             |
| Loans to and receivables from customers               | 30            | 49            | 30              | 49            | -             | -             |
| Derivative financial instruments                      | 26            | 18            | 26              | 18            | -             | -             |
| Marketable securities                                 | 0             | 0             | 0               | 0             | -             | -             |
| Miscellaneous financial assets                        | -             | -             | -               | -             | -             | -             |
| Measured at amortized cost                            |               |               |                 |               |               |               |
| Cash reserve                                          | 374           | 320           | 374             | 320           | -             | -             |
| Loans to and receivables from banks                   | 667           | 1,160         | 667             | 1,160         | -             | -             |
| Loans to and receivables from customers               | 22,974        | 24,465        | 22,932          | 24,154        | 42            | 311           |
| Current tax assets                                    | 10            | 15            | 10              | 15            | -             | -             |
| Other assets                                          | 119           | 110           | 119             | 110           | -             | -             |
| Derivative financial instruments designated as hedges | 131           | 258           | 131             | 258           | -             | -             |
| Not allocated to any measurement category             |               |               |                 |               |               |               |
| Loans to and receivables from customers               | 1,288         | 1,260         | 1,155           | 1,124         | 133           | 136           |
| <b>Equity and liabilities</b>                         |               |               |                 |               |               |               |
| Measured at fair value                                |               |               |                 |               |               |               |
| Derivative financial instruments                      | 33            | 12            | 33              | 12            | -             | -             |
| Measured at amortized cost                            |               |               |                 |               |               |               |
| Liabilities to banks                                  | 12,553        | 14,023        | 12,565          | 14,075        | -12           | -52           |
| Liabilities to customers                              | 3,171         | 3,233         | 3,168           | 3,234         | 3             | -1            |
| Notes, commercial paper issued                        | 8,643         | 8,597         | 8,618           | 8,599         | 26            | -2            |
| Current tax liabilities                               | 423           | 423           | 423             | 423           | -             | -             |
| Other liabilities                                     | 126           | 89            | 126             | 89            | -             | -             |
| Subordinated capital                                  | 207           | 77            | 184             | 107           | 23            | -30           |
| Derivative financial instruments designated as hedges | 60            | 9             | 60              | 9             | -             | -             |

The fair value of irrevocable credit commitments is affected by changes in the credit quality of the borrower and in the market conditions for the relevant credit product between the commitment date and the measurement date. Because of the short period between commitment and drawdown and the variable interest rate tied to the market interest rate, market conditions only have a very minor impact. The fair value of irrevocable credit commitments was therefore largely determined by the change in the credit quality of the borrower, which was established as part of the process for calculating expected credit losses from irrevocable credit commitments and reported in the balance sheet as a liability in the amount of €0 million (previous year: €0 million) under Other liabilities. The fair value of financial guarantees also largely reflects the amount of expected credit losses and was reported in the balance sheet as a liability in the amount of €0 million (previous year: €0 million) under Other liabilities.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

## Segment Reporting

### 7 Segment reporting

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

In the Notes to the 2024 Consolidated Financial Statements, the reporting segments for the reporting year and the previous year were redefined due to the restructuring of the VW FS Overseas AG Group as of July 1, 2024 and the shift in focus of VW FS Overseas AG to managing the international markets outside Europe. In addition, the breakdown by geographical market was supplemented with further material income and expense data that are included in the operating result key performance indicator. In these interim financial statements, the figures in the breakdown by geographical market for the prior-year comparative period are restated accordingly.

Internal management applies a market-based geographical breakdown. The geographical markets of Brazil, China, Mexico and Australia are the segments that are subject to reporting requirements under IFRS 8. Subsidiaries in the VW FS Overseas AG Group are aggregated within these segments. All other companies that can be allocated to geographical markets are brought together under "Other segments".

Companies that are not allocated to any geographical market are reported in the reconciliation. This also includes the holding VW FS Overseas AG and the holding companies in the Netherlands. In the internal reporting structure, this presentation ensures that there is a separation between market activities on one side and typical holding company functions on the other side. Effects from both, consolidation between the segments and from the provision for country risks in the previous year, are additionally included in the reconciliation.

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

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

TEXTO FUENTE  
 EN INGLÉS

BY GEOGRAPHICAL MARKET FOR THE FIRST HALF OF 2025:

|                                                                                                 | JAN. 1 – JUNE 30, 2025 |       |        |           |                |                |                |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------|--------|-----------|----------------|----------------|----------------|-------|
|                                                                                                 | Brazil                 | China | Mexico | Australia | Other segments | Segments total | Reconciliation | Group |
| Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties | 651                    | 164   | 182    | 171       | 68             | 1,238          | 57             | 1,295 |
| Intersegment interest income from lending transactions and marketable securities                | –                      | –     | –      | –         | –              | –              | –              | –     |
| Income from leasing transactions with third parties                                             | 351                    | 1     | 162    | 23        | 126            | 663            | –              | 663   |
| of which reversal of impairment losses in accordance with IAS 36                                | –                      | –     | 2      | –         | 1              | 2              | –              | 2     |
| Intersegment income from leasing transactions                                                   | –                      | –     | –      | –         | –              | –              | –              | –     |
| Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions                    | –209                   | –1    | –90    | –20       | –109           | –429           | –              | –429  |
| of which impairment losses in accordance with IAS 36                                            | –7                     | –     | –2     | –3        | –1             | –13            | –              | –13   |
| Net income from leasing transactions                                                            | 142                    | –     | 72     | 4         | 18             | 234            | –              | 234   |
| Interest expense                                                                                | –577                   | –36   | –126   | –123      | –27            | –888           | –25            | –913  |
| Income from service contracts with third parties                                                | 57                     | –     | 9      | –         | –              | 66             | –              | 66    |
| of which over-time income                                                                       | –                      | –     | –      | –         | –              | –              | –              | –     |
| of which at a point in time income                                                              | 57                     | –     | 9      | –         | –              | 66             | –              | 66    |
| Intersegment income from service contracts                                                      | –                      | –     | –      | –         | –              | –              | –              | –     |
| Expenses from service contracts                                                                 | –48                    | –     | –11    | –         | –              | –59            | –              | –59   |
| Net income from service contracts                                                               | 9                      | –     | –2     | –         | –              | 7              | –              | 7     |
| Provisions for credit risks                                                                     | –126                   | –31   | –38    | –9        | –              | –203           | –2             | –205  |
| Fee and commission income from third parties                                                    | 46                     | 5     | 28     | –         | 5              | 84             | –              | 84    |
| Intersegment fee and commission income                                                          | –                      | –     | –      | –         | –              | –              | –              | –     |
| Fee and commission expenses                                                                     | –25                    | –4    | –8     | –1        | –15            | –52            | –6             | –59   |
| Net fee and commission income                                                                   | 21                     | 1     | 19     | –         | –10            | 32             | –6             | 26    |
| General and administrative expenses                                                             | –75                    | –43   | –35    | –19       | –24            | –196           | –13            | –210  |
| of which Other amortization, depreciation and impairment losses                                 | –5                     | –8    | –1     | –1        | –2             | –17            | –              | –17   |
| Operating result                                                                                | 95                     | 55    | 75     | 23        | 33             | 281            | –61            | 221   |

TEXTO FUENTE  
EN INICIAL

JAN. 1 – JUNE 30, 2024

|                                                                                                 | Peru <sup>1</sup><br>MILLION PERU | China <sup>2</sup><br>MILLION PEOPLE | Mexico <sup>3</sup><br>MILLION PEOPLE | Australia <sup>3</sup><br>MILLION PEOPLE | Other<br>segments <sup>3</sup><br>MILLION PEOPLE | Segments<br>total <sup>3</sup><br>MILLION PEOPLE | Reconcilia-<br>tion<br>adjusted <sup>3</sup><br>MILLION PEOPLE | Group<br>adjusted <sup>3</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties | 578                               | 274                                  | 185                                   | 173                                      | 72                                               | 1,282                                            | 23                                                             | 1,305                          |
| Intersegment interest income from lending transactions and marketable securities                | -                                 | -                                    | -                                     | -                                        | -                                                | -                                                | -                                                              | -                              |
| Income from leasing transactions with third parties                                             | 363                               | -                                    | 153                                   | 15                                       | 132                                              | 664                                              | -                                                              | 664                            |
| of which reversal of impairment losses in accordance with IAS 36                                | -                                 | -                                    | 1                                     | -                                        | -                                                | 1                                                | -                                                              | 1                              |
| Intersegment income from leasing transactions                                                   | -                                 | -                                    | -                                     | -                                        | -                                                | -                                                | -                                                              | -                              |
| Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions                    | -238                              | -                                    | -76                                   | -11                                      | -114                                             | -439                                             | -                                                              | -439                           |
| of which impairment losses in accordance with IAS 36                                            | -                                 | -                                    | -2                                    | -3                                       | -                                                | -4                                               | -                                                              | -4                             |
| Net income from leasing transactions                                                            | 125                               | -                                    | 77                                    | 4                                        | 18                                               | 225                                              | -                                                              | 225                            |
| Interest expense                                                                                | -463                              | -97                                  | -124                                  | -132                                     | -31                                              | -847                                             | -28                                                            | -875                           |
| Income from service contracts with third parties                                                | 48                                | -                                    | 8                                     | -                                        | -                                                | 56                                               | -                                                              | 56                             |
| of which over-time income                                                                       | -                                 | -                                    | -                                     | -                                        | -                                                | -                                                | -                                                              | -                              |
| of which at a point in time income                                                              | 48                                | -                                    | 8                                     | -                                        | -                                                | 56                                               | -                                                              | 56                             |
| Intersegment income from service contracts                                                      | -                                 | -                                    | -                                     | -                                        | -                                                | -                                                | -                                                              | -                              |
| Expenses from service contracts <sup>2</sup>                                                    | -41                               | -                                    | -7                                    | -                                        | -                                                | -48                                              | -                                                              | -48                            |
| Net income from service contracts <sup>2</sup>                                                  | 6                                 | -                                    | 1                                     | -                                        | -                                                | 7                                                | -                                                              | 7                              |
| Provision for credit risks <sup>2</sup>                                                         | -103                              | -33                                  | -29                                   | -8                                       | -                                                | -172                                             | 136                                                            | -36                            |
| Fee and commission income from third parties                                                    | 39                                | 2                                    | 28                                    | 2                                        | 4                                                | 75                                               | -                                                              | 75                             |
| Intersegment fee and commission income                                                          | -                                 | -                                    | -                                     | -                                        | -                                                | -                                                | -                                                              | -                              |
| Fee and commission expenses <sup>2</sup>                                                        | -21                               | -1                                   | -4                                    | -1                                       | -11                                              | -38                                              | -3                                                             | -41                            |
| Net fee and commission income <sup>2</sup>                                                      | 18                                | -                                    | 24                                    | 2                                        | -7                                               | 37                                               | -3                                                             | 34                             |
| General and administrative expenses <sup>2</sup>                                                | -74                               | -55                                  | -44                                   | -20                                      | -25                                              | -218                                             | -9                                                             | -227                           |
| of which Other amortization, depreciation and impairment losses                                 | -6                                | -8                                   | -                                     | -2                                       | -3                                               | -19                                              | -1                                                             | -20                            |
| Operating result                                                                                | 111                               | 91                                   | 95                                    | 22                                       | 32                                               | 350                                              | -162                                                           | 188                            |

1 Prior-year figures restated due to the redefinition of the reporting segments

2 Prior-year figures restated due to the inclusion of further material income and expense data

3 Prior-year changes as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to figures for the prior-year comparative period"

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

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

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



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

|                                                           | JAN. 1 – JUNE 30, 2025 |                    |                     |                        |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
|                                                           | Brazil <sup>1</sup>    | China <sup>1</sup> | Mexico <sup>1</sup> | Australia <sup>1</sup> |
| Noncurrent Assets                                         | 2,534                  | 73                 | 77                  | 101                    |
| Additions to lease assets classified as noncurrent assets | 436                    | –                  | 10                  | 38                     |

| € million                                                 | JAN. 1 – JUNE 30, 2024 |                    |                     |                        |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
|                                                           | Brazil <sup>1</sup>    | China <sup>1</sup> | Mexico <sup>1</sup> | Australia <sup>1</sup> |
| Noncurrent Assets                                         | 2,198                  | 78                 | 66                  | 76                     |
| Additions to lease assets classified as noncurrent assets | 718                    | 2                  | 8                   | 22                     |

1 Prior-year figures restated due to the redefinition of the reporting segments

Investment recognized under other assets was of minor significance.

The following table shows the reconciliation to group revenue, operating result from continuing operations and profit before tax from continuing operations:

| € million                                                   | Jan. 1 – June 30, 2025 | Jan. 1 – June 30, 2024 adjusted <sup>1</sup> |
|-------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Segment income</b>                                       | <b>2,051</b>           | <b>2,075</b>                                 |
| Other companies                                             | 68                     | 5,075                                        |
| Consolidation                                               | –10                    | –5,051                                       |
| <b>Consolidated income</b>                                  | <b>2,108</b>           | <b>2,099</b>                                 |
| <b>Segment profit or loss (operating result)</b>            | <b>281</b>             | <b>350</b>                                   |
| Other companies                                             | –46                    | 194                                          |
| Contribution to operating profit by included companies      | –10                    | –128                                         |
| Consolidation between segments                              | –4                     | –229                                         |
| Discontinued operation                                      | –                      | –                                            |
| <b>Operating result from continuing operation</b>           | <b>221</b>             | <b>188</b>                                   |
| Share of profits and losses of equity-accounted investments | 11                     | –33                                          |
| Net gain or loss on miscellaneous financial assets          | –                      | –                                            |
| Other financial gains or losses                             | 2                      | 2                                            |
| <b>Profit before tax from continuing operation</b>          | <b>233</b>             | <b>157</b>                                   |

1 Prior-year figures restated due to the redefinition of the reporting segments, the inclusion of further material income and expense data, the switch from the reconciliation of segment revenue to the reconciliation of segment income and changes in the figures for the prior-year comparative period as explained for the corrected recognition of provisions for Time Assets under "Changes to Prior-Year Figures"

The designations "Segment revenue" and "Group revenue" in the reconciliation were changed to "Segment income" and "Consolidated income", respectively. The change to the designation "income" commonly used by financial services providers for gross income from ordinary activities is intended to enhance clarity and consistency of the terms used in the financial statements. As before, consolidated income comprises all income items from the breakdown by geographical markets and hence includes interest income from lending transactions and marketable securities, income from leasing transactions, income from service contracts and fee and commission income.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

## Other Disclosures

The VW FS Overseas AG Group's cash flow statement documents changes in cash and cash equivalents attributable to cash flows from operating, investing and financing activities.

The definition of the cash and cash equivalents of the VW FS Overseas AG Group was amended and disclosed accordingly in the 2024 Consolidated Financial Statements in the course of implementing a voluntary change in accounting policy. The newly defined cash and cash equivalents as of June 30, 2025 include the entire cash reserve, mainly comprising balances held with foreign central banks, as well as the cash and cash equivalents reported under "Loans to and receivables from banks". The prior-year figures were restated accordingly.

The changes in the balance sheet items used to determine the changes in the cash flow statement cannot be derived directly from the balance sheet because effects from the changes in the basis of consolidation have no impact on cash and are eliminated.

### 9. Off-balance-sheet liabilities

#### CONTINGENT LIABILITIES

Contingent liabilities in continuing operations in the amount of €353 million (December 31, 2024: €309 million) largely related to legal disputes concerning income tax and other tax matters in which the criteria for the recognition of a provision in accordance with IAS 12 and IAS 37 are not satisfied. After an analysis of the individual cases covered by the contingent liabilities, it is expected that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes and legal risks could seriously prejudice the course of those proceedings.

Moreover, VW FS Overseas AG, as a legal entity participating in the spin-off of the European operation to Volkswagen Financial Services AG (operating at that time under the name Volkswagen Financial Services Europe AG), is liable as a joint and several debtor in accordance with section 133(1) sentence 1 of the *Umwandlungsgesetz* (UmwG – German Transformation Act) for the liabilities incurred by the transferring legal entity, VW FS Overseas AG, up to the effective date of the spin-off on July 1, 2024. The liabilities incurred by VW FS Overseas AG prior to July 1, 2024 and not transferred to Volkswagen Financial Services AG with the European operation are recognized in the balance sheet of the VW FS Overseas AG Group and are not included for the purposes of determining contingent liabilities. The liabilities incurred by VW FS Overseas AG prior to July 1, 2024 that were transferred with the spin-off of the European operation and remained within Volkswagen Financial Services AG as of the reporting date are included for the purposes of determining contingent liabilities. In accordance with section 133(3) sentence 2 of the UmwG, the joint and several liability of VW FS Overseas AG is restricted to the fair value of the net assets (Overseas operation) assigned to VW FS Overseas AG following the spin-off of the shares in Volkswagen Leasing GmbH and the spin-off of the European operation as the liability cap. This resulted in contingent liabilities of €3,942 million (December 31, 2024: €3,942 million) for the VW FS Overseas AG Group. In the unlikely event of a claim on the joint and several liability, it is possible that claims for reimbursement in the same amount will be made against Volkswagen Financial Services AG.

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

| € million                                   | DUE<br>by June 30, 2026 | DUE<br>July 1, 2025 –<br>June 30, 2030 | DUE<br>From July 1, 2030 | TOTAL<br>June 30, 2025 |
|---------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Purchase commitments in respect of          |                         |                                        |                          |                        |
| Property and equipment                      | –                       | –                                      | –                        | –                      |
| Intangible assets                           | 2                       | –                                      | –                        | 2                      |
| Investment property                         | –                       | –                                      | –                        | –                      |
| Obligations from                            |                         |                                        |                          |                        |
| Irrevocable credit commitments to customers | 488                     | –                                      | –                        | 488                    |
| Long-term leasing and rental contracts      | 2                       | 2                                      | –                        | 4                      |
| Miscellaneous financial obligations         | 0                       | –                                      | –                        | 0                      |

| € million                                   | DUE<br>2025 | DUE<br>2026 - 2029 | DUE<br>From 2030 | TOTAL<br>Dec. 31, 2024 |
|---------------------------------------------|-------------|--------------------|------------------|------------------------|
| Purchase commitments in respect of          |             |                    |                  |                        |
| Property and equipment                      | –           | –                  | –                | –                      |
| Intangible assets                           | 0           | –                  | –                | 0                      |
| Investment property                         | –           | –                  | –                | –                      |
| Obligations from                            |             |                    |                  |                        |
| Irrevocable credit commitments to customers | 726         | –                  | –                | 726                    |
| Long-term leasing and rental contracts      | 2           | 2                  | –                | 5                      |
| Miscellaneous financial obligations         | 0           | –                  | –                | 0                      |

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

## 10. Related party disclosures

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

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder of VW FS Overseas AG. Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, held the majority of the voting rights in Volkswagen AG as of the reporting date. The extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved the creation of rights of appointment for the State of Lower Saxony. As a result, Porsche SE cannot elect all of the shareholder representatives to the Supervisory Board of Volkswagen AG via the Annual General Meeting for as long as the State of Lower Saxony holds at least 15 % of Volkswagen AG's ordinary shares. However, Porsche SE has the power to participate in the operating policy decisions of the Volkswagen Group and is therefore deemed to be a related party as defined by IAS 24. According to a notification dated January 2, 2025, the State of Lower Saxony and Hannoversche Beteiligungsgesellschaft Niedersachsen mbH, Hanover, held 20.00 % of the voting rights of Volkswagen AG on December 31, 2024 and thus exercise an indirect significant influence over the VW FS Overseas AG Group. As mentioned above, the Annual General Meeting of Volkswagen AG on December 3, 2009 also resolved that the State of Lower Saxony may appoint two

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



members of the Supervisory Board (right of appointment). The sole shareholder, Volkswagen AG, and VW FS Overseas AG have entered into a control and profit-and-loss transfer agreement.

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

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

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

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

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

| € million                                          | INTEREST INCOME |      | INTEREST EXPENSES |      | GOODS AND SERVICES PROVIDED |       | GOODS AND SERVICES RECEIVED |       |
|----------------------------------------------------|-----------------|------|-------------------|------|-----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
|                                                    | H1              |      | H1                |      | H1                          |       | H1                          |       |
|                                                    | 2025            | 2024 | 2025              | 2024 | 2025                        | 2024  | 2025                        | 2024  |
| Supervisory Board                                  | —               | —    | —                 | —    | —                           | —     | —                           | —     |
| Board of Management                                | —               | —    | —                 | —    | —                           | —     | —                           | —     |
| Volkswagen AG                                      | 11              | 65   | 0                 | —26  | —                           | 543   | 4                           | 5,567 |
| Porsche SE                                         | —               | —    | —                 | —    | —                           | 0     | —                           | —     |
| Other related parties in the consolidated entities | 36              | 162  | —107              | —535 | 131                         | 2,336 | 79                          | 4,194 |
| Non-consolidated subsidiaries                      | 0               | 2    | 0                 | —3   | —                           | 23    | 14                          | 22    |
| Joint ventures                                     | 45              | 189  | —                 | 0    | 0                           | 208   | —                           | 226   |
| Associated companies                               | —               | —    | —                 | —    | —                           | 32    | —                           | 19    |

| € million                                          | LOANS TO AND RECEIVABLES FROM |               | VALUATION ALLOWANCES ON IMPAIRED LOANS AND RECEIVABLES |               | OF WHICH ADDITIONS IN CURRENT YEAR |               | LIABILITIES TO |               |
|----------------------------------------------------|-------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                    | June 30, 2025                 |               | June 30, 2025                                          |               | June 30, 2025                      |               | June 30, 2025  |               |
|                                                    | June 30, 2025                 | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025                                          | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025                      | Dec. 31, 2024 | June 30, 2025  | Dec. 31, 2024 |
| Supervisory Board                                  | —                             | —             | —                                                      | —             | —                                  | —             | —              | —             |
| Board of Management                                | —                             | —             | —                                                      | —             | —                                  | —             | —              | —             |
| Volkswagen AG                                      | 24                            | 16            | —                                                      | —             | —                                  | —             | 531            | 733           |
| Porsche SE                                         | —                             | —             | —                                                      | —             | —                                  | —             | —              | —             |
| Other related parties in the consolidated entities | 603                           | 917           | —                                                      | —             | —                                  | —             | 3,632          | 3,412         |
| Non-consolidated subsidiaries                      | 11                            | 15            | —                                                      | —             | —                                  | —             | 10             | 11            |
| Joint ventures                                     | 276                           | 263           | —                                                      | —             | —                                  | —             | —              | —             |
| Associated companies                               | —                             | —             | —                                                      | —             | —                                  | —             | —              | —             |

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

VW FS Overseas AG did not receive any capital contributions from Volkswagen AG in the first half of 2025 or in the first half of 2024. However, VW FS Overseas AG and its subsidiaries provided capital contributions of €5 million (previous year: €331 million) to related parties.

In the previous year, non-cash assets of €19,530 million were distributed to the shareholder Volkswagen AG due to the spin-off of the shares in Volkswagen Leasing GmbH to Volkswagen Bank GmbH and to the spin-off of the European operation of VW FS Overseas AG to Volkswagen Financial Services AG, both effective July 1, 2024.

Members of the Board of Management and Supervisory Board of VW FS Overseas AG are also members of management and supervisory boards of other entities in the Volkswagen Group with which

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



VVF FS Overseas AG sometimes conducts transactions in the normal course of business. All transactions with these related parties are conducted on an arm's-length basis.

In the first half of 2025, standard short-term bank loans amounting to an average total of €47 million (December 31, 2024: €37 million) were granted to related parties as part of dealer financing.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



## 11. Governing bodies of Volkswagen Financial Services Overseas AG

The members of the Board of Management are as follows:

### **KAI VOGLER**

Chair of the Board of Management  
Front Office and Corporate Management  
China region, South America region, Mexico region, International region

### **PATRICK WELTER**

Back Office and Finance  
Risk Management

The members of the Supervisory Board are as follows:

### **DR. CHRISTIAN DAHLHEIM**

Chair  
Chair of the Board of Management of  
Volkswagen Financial Services AG

### **TORSTEN BECHSTÄDT**

Head of Supervisory Board Matters for the  
Chair of the Group Works Council of  
Volkswagen AG

### **RAINER SEIDL**

Head of Group Controlling of Volkswagen AG

### **DR. WOLF-STEFAN SPECHT**

Head of Wholesale Steering & Transition of  
Volkswagen AG

The members of the Supervisory Board committees are as follows:

### **MEMBERS OF THE AUDIT COMMITTEE**

Rainer Seidl (Chair)  
Torsten Bechstädt  
Dr. Christian Dahlheim

### **MEMBERS OF THE CREDIT COMMITTEE**

Dr. Christian Dahlheim (Chair)  
Rainer Seidl  
Dr. Wolf-Stefan Specht  
Torsten Bechstädt (Deputy Member)

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



12. Events after the balance sheet date

There were no significant events after June 30, 2025.

Braunschweig, July 21, 2025

Volkswagen Financial Services Overseas AG  
The Board of Management

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS

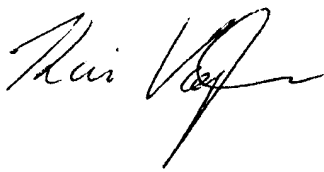


# Responsibility Statement

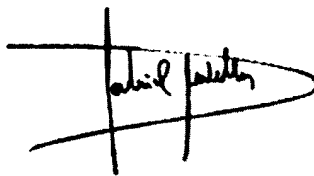
To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles for interim reporting, the condensed interim consolidated financial statements in accordance with generally accepted accounting principles give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position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

Braunschweig, July 21, 2025

Volkswagen Financial Services Overseas AG  
The Board of Management



Kai Vogler



Patrick Welter

TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS



# Human Resources Report

As of June 30, 2025, the Volkswagen Financial Services Overseas Group had 2,977 employees (December 31, 2024: 2,930 employees). Owing to economic considerations, 251 employees of Volkswagen Servicios, S.A. de C.V., Puebla, Mexico, which is a non-consolidated company, are included in the overall workforce figures.

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**



Volkswagen Financial Services Overseas AG  
Lifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig, Germany  
Telephone +49 (0) 531 212-0  
info@vwfs-overseas.com  
www.vwfs-overseas.com

**INVESTOR RELATIONS**

investor-relations@vwfs-overseas.com

**TEXTO FUENTE  
EN INGLÉS**

This Half-Yearly Financial Report is also available in German at <https://www.vwfs-overseas.com/hjfbvwfso25>.

**SIN TEXTO**